

Volatiler Jahresauftakt

04.01.2017 | [Eugen Weinberg \(Commerzbank\)](#)

Energie

Die Ölpreise erlebten am ersten Handelstag im neuen Jahr eine regelrechte Achterbahnfahrt. Einem Anstieg am Morgen um knapp 3% auf ein 18-Monatshoch folgte ab Nachmittag ein massiver Rückgang. Von der Spitze verloren Brent und WTI ca. 3 USD und gingen letztlich mit einem Minus von mehr als 2% aus dem Handel. Heute Morgen zeigen sich die Ölpreise leicht erholt. Brent handelt bei knapp 56 USD je Barrel, WTI bei 52,5 USD je Barrel.

Der Preisrückgang dürfte neben dem starken US-Dollar auf Gewinnmitnahmen spekulativer Finanzanleger zurückzuführen sein. Diese hatten ihre Netto-Long-Positionen bei Brent in der Woche zum 27. Dezember fast wieder auf das Rekordniveau von Mitte Dezember ausgeweitet.

Positionsglattstellungen dürften auch zum gestrigen Einbruch des US-Erdgaspreises um mehr als 10% beigetragen haben, was dem stärksten Tagesrückgang seit fast drei Jahren entspricht. Auslöser hierfür waren Vorhersagen milderer Temperaturen in den USA, was für einen niedrigeren Heizbedarf spricht. Spekulative Finanzanleger dürften sich daher von ihren in den Wochen zuvor massiv aufgebauten Netto-Long-Positionen getrennt haben. Diese erreichten Ende Dezember das höchste Niveau seit April 2014.



Binnen weniger Tage haben sich die CO₂-Emissionsrechte um einen Euro verbilligt, allein gestern um gut 11%. Sie haben damit einen Großteil der Gewinne nach dem Votum des EP-Umweltausschusses von Mitte Dezember wieder abgegeben. Neue Belastungsfaktoren lassen sich neben dem gestrigen Rückgang der Energiepreise sowie den höheren Versteigerungsvolumina nicht ausmachen. Damit zeigt sich einmal mehr die stark gestiegene Volatilität im EU ETS.

Edelmetalle

Gold stieg gestern Abend auf 1.165 USD je Feinunze und widersetzte sich damit einigen preisbelastenden Faktoren. So stieg der US-Dollar-Index im Zuge guter US-Konjunkturdaten auf ein neues 14-Jahreshoch. Auch die Rendite 10-jähriger US-Staatsanleihen zog zeitweise deutlich an und die US-Aktienmärkte legten ebenfalls zu. Am ersten Handelstag des neuen Jahres setzten sich zudem die ETF-Abflüsse fort (3,9 Tonnen).

Der Goldpreis in Euro stieg auf ein Monatshoch von gut 1.115 EUR je Feinunze. Unterstützung erhielt er gestern von überraschend hohen Inflationsdaten aus Deutschland, wo die Teuerungsrate im Dezember auf 1,7% gesprungen ist. Die deutschen Daten deuten auch für den Euroraum auf höhere Inflationszahlen hin, welche heute bekannt gegeben werden.

Heute Abend wird auch das Protokoll der letzten Sitzung der US-Notenbank Fed vom 14. Dezember veröffentlicht. Auf dieser Sitzung hatte die Fed die Zinsen angehoben und drei weitere Zinserhöhungen für 2017 in Aussicht gestellt.

Platin legte gestern um 3,7% zu und Palladium verteuerte sich um 4,4%. Letzteres setzt seinen Preisanstieg heute Morgen auf knapp 730 USD je Feinunze fort. Möglicherweise haben einige Marktteilnehmer vor allem Palladium in Erwartung rekordhoher Fahrzeugabsätze in den USA gekauft. Die Absatzzahlen für das Gesamtjahr 2016 werden heute Abend veröffentlicht.

Industriemetalle

Die Metallpreise beendeten den gestrigen Handel teilweise deutlich im Minus, obwohl in den USA gute Konjunkturdaten veröffentlicht wurden. So ist der ISM-Index für das verarbeitende Gewerbe im Dezember unerwartet deutlich auf 54,7 gestiegen, den höchsten Stand seit zwei Jahren. Wichtige Unterkomponenten wie zum Beispiel der Auftragseingang legten dabei merklich zu. Daraufhin wertete allerdings der US-Dollar spürbar auf, was wohl Preisanstiege der Metalle verhinderte.

Heute Morgen holen die Metalle aber einen Teil ihrer Verluste wieder auf. Sie werden dabei von mehrheitlich festen asiatischen Aktienmärkten unterstützt. Kupfer kostet am Morgen daher wieder mehr als 5.500 USD je Tonne, Nickel erobert zumindest vorerst wieder die Marke von 10.000 USD je Tonne zurück und Zink verteuert sich auf rund 2.570 USD je Tonne.

Wie die nationale Statistikbehörde Ende letzten Jahres berichtete, hat Chile im November 480 Tsd. Tonnen Kupfer produziert, 1,3% weniger als im Vorjahr. Nach elf Monaten lag die Kupferproduktion demnach mit 5,07 Mio. Tonnen 4,3% unter dem vergleichbaren Vorjahreszeitraum.

Verantwortlich für den Produktionsrückgang waren neben niedrigeren Metallgehalten in den Erzen eine Reihe von Unfällen, Streiks und schlechte Wetterbedingungen. In diesem Jahr soll sich die chilenische Kupferproduktion laut staatlichen Angaben aber wieder deutlich erholen.

Agrarrohstoffe

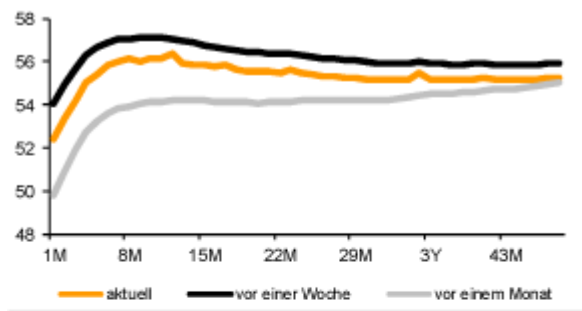
Der Baumwollpreis verzeichnete gestern den stärksten Tagesanstieg seit Mitte November. Auslöser waren Erwartungen einer höheren Nachfrage nach Textilien in diesem Jahr und von Steuersenkungen des neuen US-Präsidenten Trump. Das International Cotton Advisory Committee ICAC hob seine Prognose für die globale Baumwollproduktion 2016/17 an. Diese soll nun um 8% auf 22,77 Mio. Tonnen steigen und damit 290 Tsd. Tonnen höher sein als im Vormonat geschätzt. Mit Ausnahme von China steigt die Produktion 2016/17 bei allen wichtigen Anbietern.

Indien ist mit einer Produktion von knapp 6 Mio. Tonnen der weltgrößte Baumwollproduzent. Erst in der letzten Saison hatte Indien China auf Platz 1 der Produzenten abgelöst. In China ist die Baumwollproduktion seit Jahren rückläufig. Die Nachfrage soll laut ICAC bei gut 24 Mio. Tonnen stagnieren. Obwohl bei konkurrierenden Kunstfasern die Preise in den letzten Wochen gestiegen sind, bleiben sie noch immer deutlich billiger als Baumwolle. Dies macht eine Ausdehnung des Baumwollverbrauchs unwahrscheinlich.

Es sollte dennoch zum zweiten Mal in Folge zu einem Defizit am internationalen Baumwollmarkt kommen, auch wenn dieses mit 1,4 Mio. Tonnen nur knapp halb so hoch wie in der letzten Saison sein dürfte. Weltweit sinken daher die Bestände auf 18 Mio. Tonnen. Dies geht allerdings vollständig auf das Konto von China, wo die Lagerbestände um 7% sinken sollen. Lässt man China außen vor, steigen die Bestände im Rest der Welt laut ICAC um 6% auf 8,7 Mio. Tonnen.

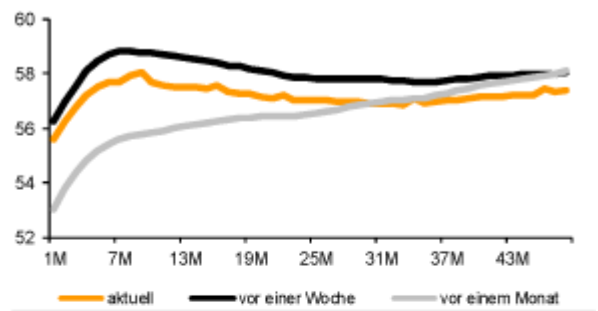
Terminkurven ausgewählter Rohstoffe: aktuell, vor einer Woche und vor einem Monat

GRAFIK 1: Terminkurve Ölmarkt (WTI)



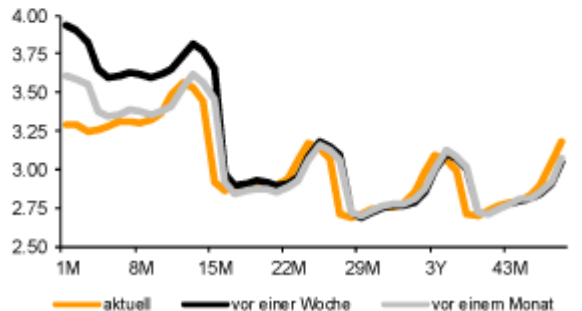
Quelle: NYMEX, Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 2: Terminkurve Ölmarkt (Brent)



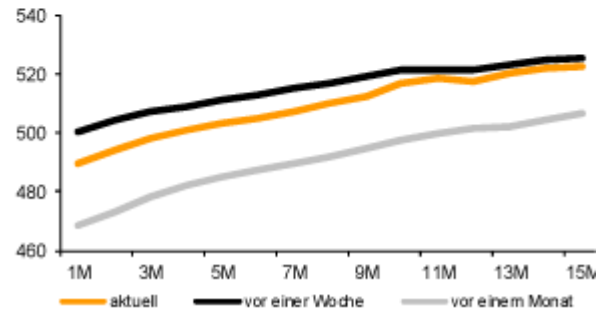
Quelle: ICE, Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 3: Terminkurve Gasmarkt (Henry Hub)



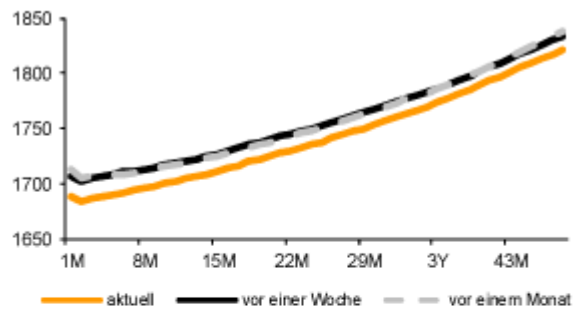
Quelle: NYMEX, Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 4: Terminkurve Gasöl (ICE)



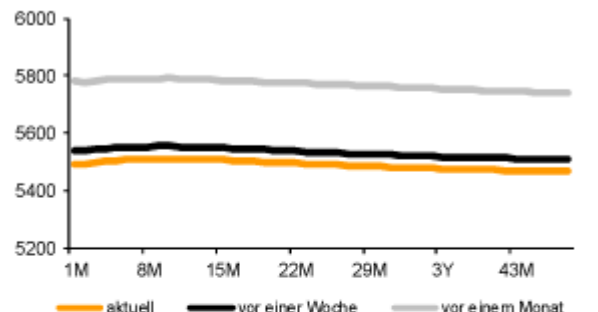
Quelle: ICE, Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 5: Terminkurve Aluminium (LME)



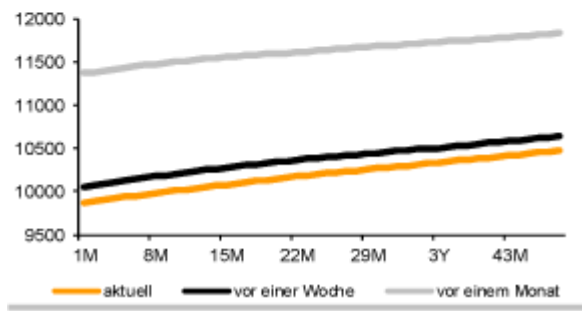
Quelle: LME, Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 6: Terminkurve Kupfer (LME)



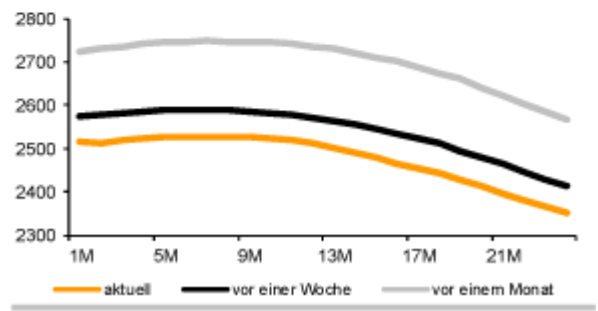
Quelle: LME, Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 7: Terminkurve Nickel (LME)



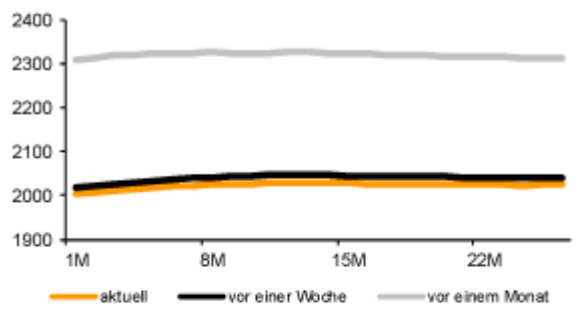
Quelle: LME, Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 8: Terminkurve Zink (LME)



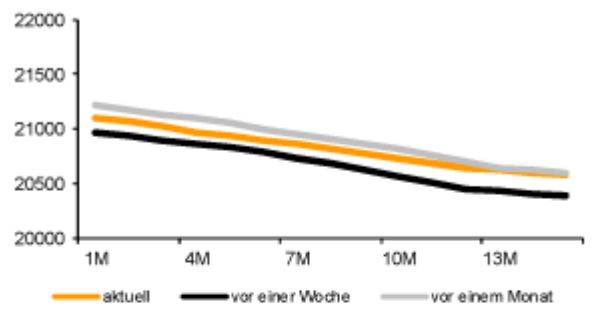
Quelle: LME, Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 9: Terminkurve Blei (LME)



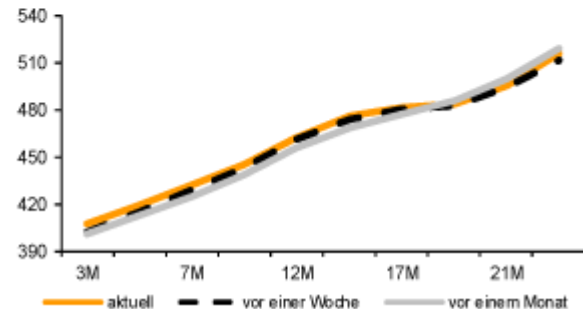
Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 10: Terminkurve Zinn (LME)



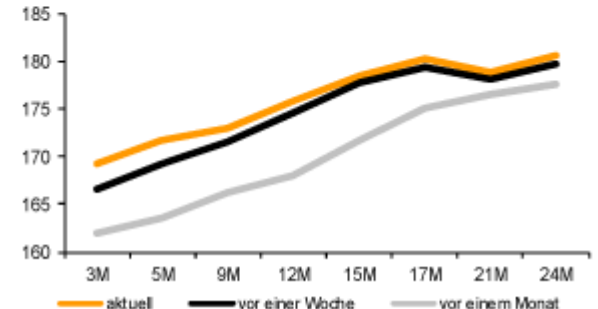
Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 11: Terminkurve Weizen (CBOT)



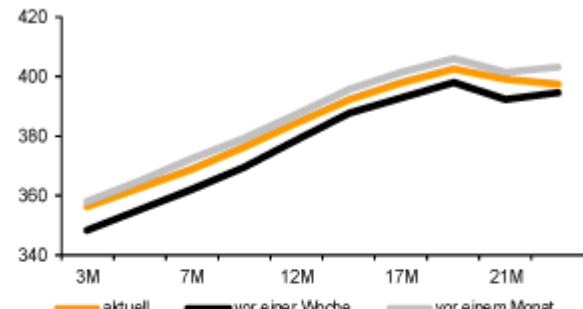
Quelle: CBOT; Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 12: Terminkurve Weizen (Paris)



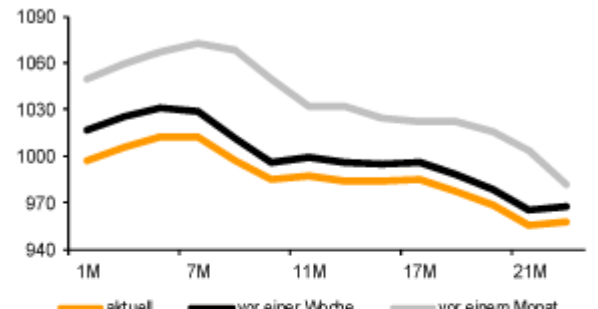
Quelle: Euronext; Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 13: Terminkurve Mais (CBOT)



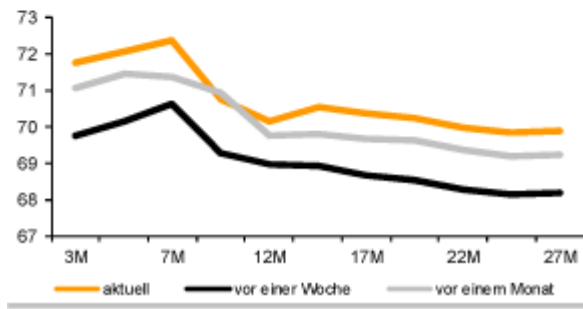
Quelle: CBOT; Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 14: Terminkurve Sojabohnen (CBOT)



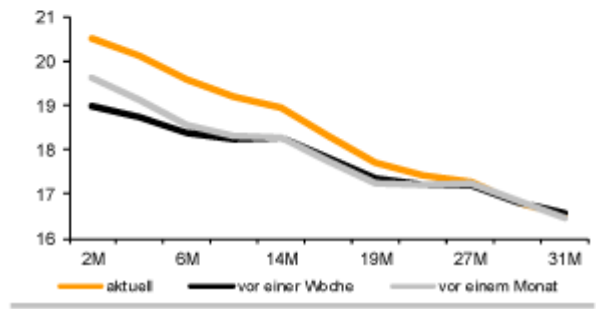
Quelle: CBOT; Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 15: Terminkurve Baumwolle (NYBOT)



Quelle: ICE; Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 16: Terminkurve Zucker (NYBOT)



Quelle: ICE; Bloomberg, Commerzbank Research

Preise

Energie 1)	aktuell	1 Tag	1 Woche	1 Monat	1 Jahr
Brent Blend	55.5	-2.4%	-0.9%	2.0%	49%
WTI	52.3	-2.6%	-2.8%	1.4%	43%
Benzin (95)	532.0	-0.6%	3.0%	3.9%	34%
Gasöl	493.8	-1.4%	-2.2%	3.2%	49%
Diesel	496.3	-1.4%	3.0%	4.3%	56%
Kerosin	498.5	-0.7%	2.9%	2.5%	40%
US-Erdgas (\$/mmBtu)	3.33	-10.7%	-12.5%	-4.2%	41%
Industriemetalle 2)					
Aluminium	1687	-0.4%	-1.8%	-1.5%	15%
Kupfer	5500	-0.6%	1.1%	-4.0%	20%
Blei	2014.5	-0.1%	-1.6%	-10.2%	17%
Nickel	9910	-1.1%	-3.4%	-12.2%	18%
Zinn	20975	-0.7%	-0.3%	0.1%	46%
Zink	2521	-2.1%	-0.5%	-3.9%	63%
Edelmetalle 3)					
Gold	1158.8	0.6%	2.1%	-1.2%	8%
Gold (€/oz)	1113.7	1.3%	1.8%	2.7%	13%
Silber	16.3	2.4%	2.8%	-1.9%	18%
Platin	936.5	3.7%	3.3%	0.5%	6%
Palladium	711.2	4.4%	6.5%	-4.0%	32%
Agrarrohstoffe 1)					
Weizen (LIFFE, €/t)	169.3	0.7%	1.2%	5.8%	-2%
Weizen CBOT	406.5	-0.2%	0.6%	0.7%	-11%
Mais	355.8	1.2%	1.2%	2.6%	1%
Sojabohnen	995.0	-0.7%	-1.6%	-3.0%	16%
Baumwolle	71.8	1.6%	2.9%	1.0%	15%
Zucker	20.51	5.1%	13.0%	7.3%	35%
Kaffee Arabica	137.4	0.3%	0.9%	-5.8%	8%
Kakao (LIFFE, €/t)	1757	1.4%	-3.2%	-8.8%	-22%
Währungen 3)					
EUR/USD	1.0405	-0.5%	0.1%	-3.2%	-4%

Lagerbestände

Energie*	aktuell	1 Tag	1 Woche	1 Monat	1 Jahr
Rohöl	486063	-	0.1%	-0.6%	7%
Benzin	227143	-	-0.7%	1.4%	3%
Destillate	151634	-	-1.2%	1.6%	-1%
Ethanol	18683	-	-2.0%	-1.4%	-7%
Rohöl Cushing	66435	-	0.3%	12.4%	5%
Erdgas	3360	-	-6.6%	-16.9%	-11%
Gasöl (ARA)	2583	-	1.6%	-1.2%	-27%
Benzin (ARA)	1029	-	2.2%	14.7%	14%
Industriemetalle**					
Aluminium LME	2202175	-0.2%	2.9%	2.9%	-24%
Shanghai	100722	-	0.5%	33.7%	-66%
Kupfer LME	311825	-3.2%	-7.1%	33.2%	32%
COMEX	88902	0.7%	4.2%	13.0%	27%
Shanghai	146598	-	9.1%	1.8%	-20%
Blei LME	194900	0.0%	-0.5%	4.1%	2%
Nickel LME	372066	0.2%	0.1%	1.4%	-16%
Zinn LME	3750	0.1%	0.9%	16.8%	-39%
Zink LME	427850	0.0%	-0.2%	-3.1%	-8%
Shanghai	152824	-	-2.4%	0.6%	-23%
Edelmetalle***					
Gold	56987	-0.2%	-0.3%	-4.7%	26%
Silber	652507	0.0%	0.0%	-1.2%	7%
Platin	2359	0.2%	0.1%	-0.3%	-1%
Palladium	1708	0.0%	0.2%	-8.7%	-27%

Quelle: DOE, FJK, LME, COMEX, SHFE, Bloomberg, Commerzbank Research

Veränderungen gegenüber Vorperiode in %

1) MonatsForward, 2) LME, 3 MonatsForward, 3) Kassa

Rohöl in USD je Barrel, Ölprodukte und Industriemetalle in USD je Tonne, Edelmetalle in USD je Feinunze, Getreide und Sojabohnen in US-Cents je Scheffel, Baumwolle, Zucker und Kaffee Arabica in US-Cents je Pfund

* US-Lagerbestände Rohöl, Ölprodukte und Ethanol in Tsd Barrel, US-Erdgasbestände in Mrd. Kubikfuß, ARA-Bestände in Tsd. Tonnen

** Tonnen, *** ETF-Bestände in Tsd Unzen

© Eugen Weinberg
Senior Commodity Analyst

Quelle: Commerzbank AG, Corporates Markets

Diese Ausarbeitung dient ausschließlich Informationszwecken und stellt weder eine individuelle

Anlageempfehlung noch ein Angebot zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren oder sonstigen Finanzinstrumenten dar. Sie soll lediglich eine selbständige Anlageentscheidung des Kunden erleichtern und ersetzt nicht eine anleger- und anlagegerechte Beratung. Die in der Ausarbeitung enthaltenen Informationen wurden sorgfältig zusammengestellt. Eine Gewähr für die Richtigkeit und Vollständigkeit kann jedoch nicht übernommen werden. Einschätzungen und Bewertungen reflektieren die Meinung des Verfassers im Zeitpunkt der Erstellung der Ausarbeitung und können sich ohne vorherige Ankündigung ändern.

Dieser Artikel stammt von [Rohstoff-Welt.de](https://www.rohstoff-welt.de)

Die URL für diesen Artikel lautet:

<https://www.rohstoff-welt.de/news/60269--Volatiler-Jahresauftakt.html>

Für den Inhalt des Beitrages ist allein der Autor verantwortlich bzw. die aufgeführte Quelle. Bild- oder Filmrechte liegen beim Autor/Quelle bzw. bei der vom ihm benannten Quelle. Bei Übersetzungen können Fehler nicht ausgeschlossen werden. Der vertretene Standpunkt eines Autors spiegelt generell nicht die Meinung des Webseiten-Betreibers wieder. Mittels der Veröffentlichung will dieser lediglich ein pluralistisches Meinungsbild darstellen. Direkte oder indirekte Aussagen in einem Beitrag stellen keinerlei Aufforderung zum Kauf-/Verkauf von Wertpapieren dar. Wir wehren uns gegen jede Form von Hass, Diskriminierung und Verletzung der Menschenwürde. Beachten Sie bitte auch unsere [AGB/Disclaimer!](#)

Die Reproduktion, Modifikation oder Verwendung der Inhalte ganz oder teilweise ohne schriftliche Genehmigung ist untersagt!
Alle Angaben ohne Gewähr! Copyright © by Rohstoff-Welt.de -1999-2026. Es gelten unsere [AGB](#) und [Datenschutzrichtlinien](#).