

# Was kümmern schlechte Daten

12.01.2017 | [Eugen Weinberg \(Commerzbank\)](#)

## Energie

Die Marktteilnehmer versuchen heute Morgen mit Argumenten wie einem schwächeren US-Dollar, einer rekordhohen Rohölverarbeitung in den USA und der Ankündigung geringerer saudi-arabischer Öllieferungen an asiatische Kunden im Februar den gestrigen Preisanstieg bei Rohöl um fast 3% zu erklären. Mitunter erfolgen Preisbewegungen allerdings ohne eine logische Erklärung. Denn der Preisanstieg setzte gestern ein, kurz nachdem das US-Energieministerium einen auf ganzer Linie preisbelastenden Lagerbericht veröffentlicht hatte.

So stiegen die US-Rohöllagerbestände um 4,1 Mio. Barrel. Die Zahl war damit deutlich höher als erwartet und übertraf auch den vom API am Vortag gemeldeten Anstieg. Der Lageraufbau war einem massiven Anstieg der Rohölimporte um 1,9 Mio. Barrel pro Tag auf das höchste Niveau seit September 2012 geschuldet. Auch eine auf ein Rekordniveau gestiegene Rohölverarbeitung reichte nicht aus, dieses zusätzliche Angebot zu absorbieren. In der Folge der rekordhohen Verarbeitung stiegen die Lagerbestände von Ölprodukten die zweite Woche in Folge kräftig, bei Benzin um 5,0 Mio. Barrel, bei Destillaten um 8,4 Mio. Barrel.

Die Destillatebestände liegen damit auf einem Rekordniveau für diese Jahreszeit. Die US-Rohölproduktion stieg um 176 Tsd. auf 8,95 Mio. Barrel pro Tag, was dem höchsten Niveau seit April 2016 entspricht. Dieser Anstieg erfolgte aber voraussichtlich nicht in der letzten Berichtswoche, sondern war in erster Linie eine Folge der Aufwärtsrevision der Produktionsschätzung im aktuellen EIA-Monatsbericht (siehe TagesInfo Rohstoffe von [gestern](#)). Diese betraf auch die letzten drei Monate, was nun nachträglich in der letzten Berichtswoche eingestellt wurde.



## Edelmetalle

Gold handelt heute Morgen erstmals seit November wieder über der Marke von 1.200 USD je Feinunze. Grund hierfür ist der schwächere US-Dollar im Nachgang der Pressekonferenz des designierten US-Präsidenten Trump. Denn Trump enttäuschte die Erwartungen und gab keinerlei Details zu seinen Wirtschaftsplänen bekannt. Die Pressekonferenz war vielmehr durch verbales Säbelrasseln geprägt, was die Unwägbarkeiten der kommenden Trump-Präsidentschaft unterstrich.

Der Verband der chinesischen Automobilproduzenten (CAAM) hat heute Morgen offiziell die rekordhohen Autoabsätze für 2016 in China bestätigt. Demnach wurden im letzten Jahr 24,4 Mio. Autos verkauft, 15% mehr als im Vorjahr. Neben SUVs waren vor allem Autos mit kleinen Motoren (maximal 1,6 Liter-Motoren) gefragt. Der Absatz letztgenannter schnellte um über 21% nach oben, was den stärksten Anstieg seit dem Jahr 2009 darstellte. Für Autos mit kleinen Motoren gab es im letzten Jahr insbesondere aufgrund von Umweltüberlegungen steuerliche Kaufanreize.

2017 wird die Absatzdynamik wohl deutlich nachlassen. Der Automobilverband schätzt, dass in diesem Jahr noch etwa 5% mehr Autos verkauft werden als im letzten Jahr. Gründe hierfür sind laut Verbandsangaben die Reduzierung der steuerlichen Kaufanreize und das schwächer erwartete Wirtschaftswachstum. Die

Platinmetalle und hier vor allem Palladium dürften daher in diesem Jahr nicht mehr ganz so gut unterstützt sein. Palladium verbilligte sich gestern um 1,3% und notiert heute Morgen bei 760 USD je Feinunze.

### **Industriemetalle**

Die chinesische Regierung wird auch 2017 weitere Überkapazitäten in der Stahlindustrie abbauen. Konkret ist unter anderem die Schließung von illegalen Produktionsstätten geplant, welche für etwa 40 Mio. Tonnen Stahlproduktion p.a. verantwortlich sind. Darüber hinaus sollen bis Mitte des Jahres nach Angaben des chinesischen Verbands der Eisen- und Stahlhersteller sämtliche Produktionsstätten geschlossen werden, die minderwertigen Stahlschrott verarbeiten. Betroffen sind zudem Stahlproduzenten, die gegen staatliche Umweltauflagen verstoßen.

Laut Angaben der Nationalen Entwicklungs- und Reformkommission (NDRC) müssen Stahlproduzenten außerdem zukünftig höhere Strompreise bezahlen, sofern sie veraltete Produktionsanlagen verwenden. Es wird erwartet, dass die NDRC vor dem chinesischen Neujahrsfest Ende des Monats konkrete Vorgaben zum Abbau der Überkapazitäten vorlegt.

Neben der Stahl- und Kohleindustrie dürften in diesem Jahr weitere Sektoren von der Eliminierung von Überkapazitäten betroffen sein. Die Stahlpreise in China legen heute den vierten Tag in Folge zu. Der nächstfällige Futures-Kontrakt für Betonstahl an der SHFE in Shanghai steigt zeitweise um 2,5% auf ein 3½-Wochenhoch von 3.260 CNY je Tonne. Durch den Anstieg der Stahlpreise werden auch die Eisenerzpreise mit nach oben gezogen. An der Börse im chinesischen Dalian und an der SGX Asiaclear in Singapur kostet die Tonne Eisenerz so viel wie seit vier Wochen nicht mehr.

### **Agrarrohstoffe**

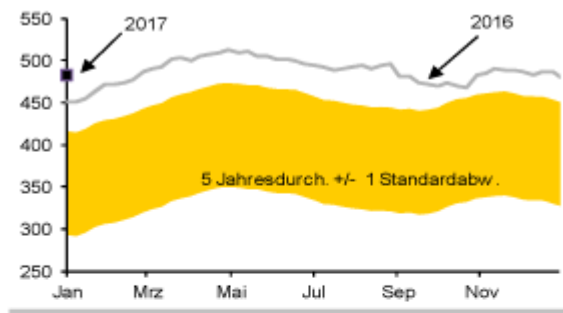
Die Internationale Kaffeeorganisation ICO erwartet, dass die globale Kaffeeproduktion 2016/17 bei 151,6 Mio. Sack liegen wird und damit geringfügig über dem Vorjahresniveau. Die beiden wichtigsten Kaffeesorten zeigen dabei gegensätzliche Produktionstrends, welche sich einander ausgleichen. So soll die Produktion von Kaffee Arabica um 4,4% auf ein Rekordniveau von 93,5 Mio. Sack steigen. Dem steht ein erwarteter Rückgang der Produktion von Kaffee Robusta um 6% auf 58,2 Mio. Sack gegenüber.

Die globale Kaffeenachfrage soll zwar um 0,4% auf 155,1 Mio. Sack fallen, würde das globale Kaffeeangebot damit aber um 3,5 Mio. Sack übertreffen. Das wäre das dritte Angebotsdefizit in Folge. Die ICO macht einen statistischen Effekt für den Nachfragerückgang verantwortlich, nachdem die Nachfrage im vorherigen Jahr aufgrund nicht erfasster Lagerbestände nach oben revidiert wurde.

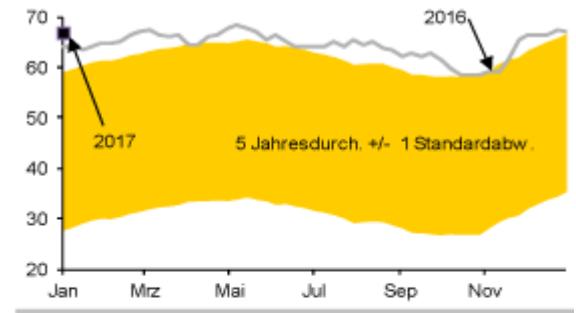
Für den Zuckerpreis könnte es wieder Gegenwind von der Währungsseite geben, nachdem die brasilianische Zentralbank gestern Abend den Leitzins unerwartet deutlich um 75 Basispunkte abgesenkt hatte. Damit schrumpft der Zinsvorteil für den Brasilianischen Real, zumal die US-Notenbank Fed die Zinsen in diesem Jahr bis zu drei Mal anheben will. Ein schwächerer Real würde zu einem höheren Zuckerangebot aus Brasilien führen, welches der mit Abstand größte Zuckerexporteur ist.

### **DOE Daten: US-Lagerbestände Rohöl und Ölprodukte**

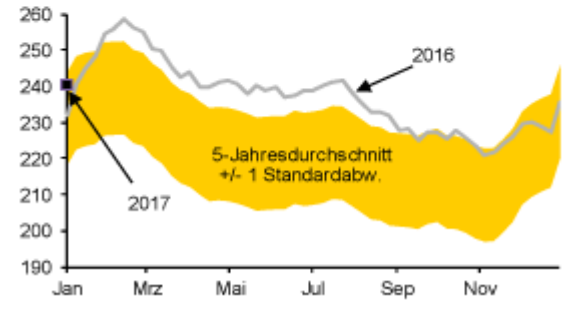
GRAFIK 1: Rohöllagerbestände in Mio. Barrel



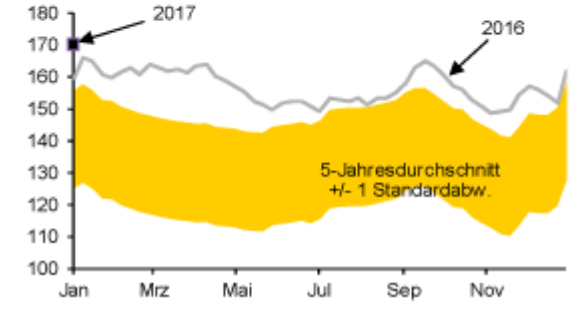
GRAFIK 2: Rohöllagerbestände Cushing in Mio. Barrel



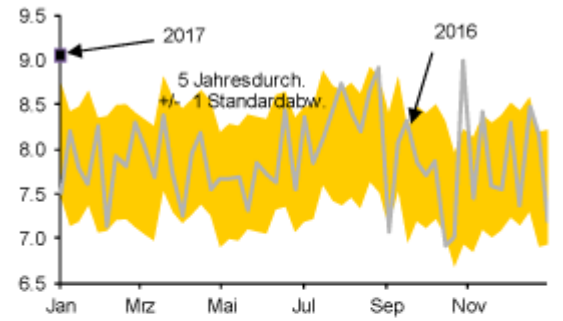
GRAFIK 3: Benzinlagerbestände in Mio. Barrel



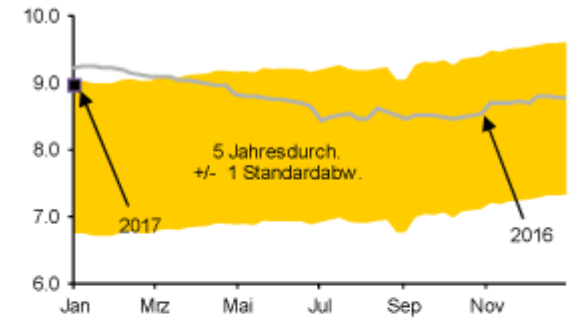
GRAFIK 4: Destillatellagerbestände in Mio. Barrel



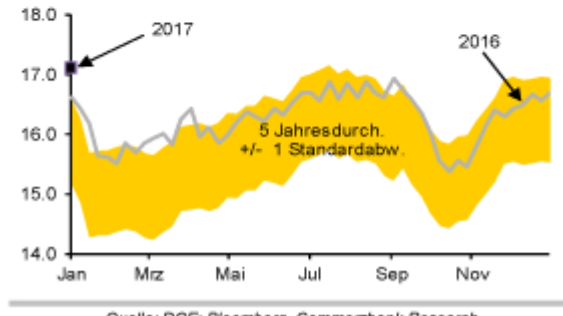
GRAFIK 5: Rohölimporte in Mio. Barrel pro Tag



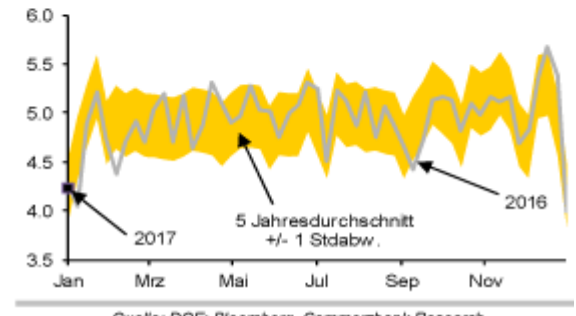
GRAFIK 6: Ölproduktion in Mio. Barrel pro Tag



GRAFIK 7: Rohölverarbeitung in Mio. Barrel pro Tag

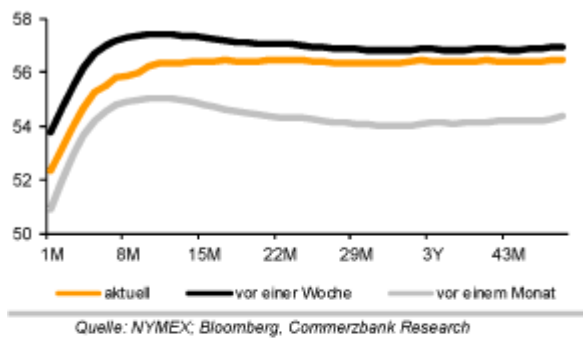


GRAFIK 8: Destillatenachfrage in Mio. Barrel pro Tag

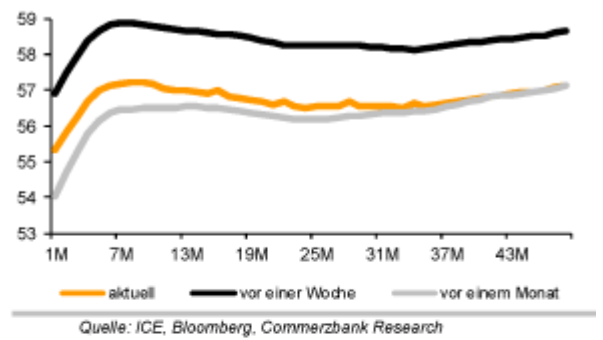


Terminkurven ausgewählter Rohstoffe: aktuell, vor einer Woche und vor einem Monat

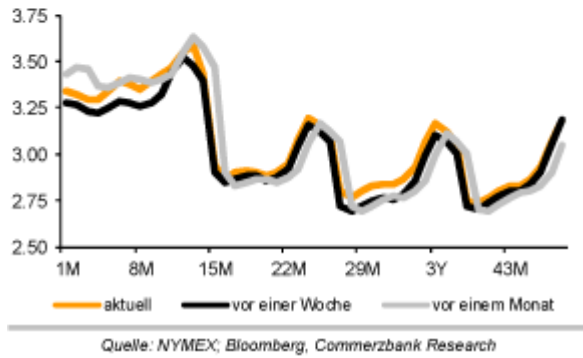
GRAFIK 9: Terminkurve Ölmarkt (WTI)



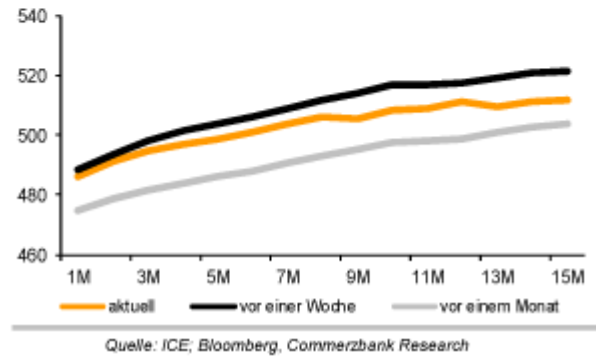
GRAFIK 10: Terminkurve Ölmarkt (Brent)



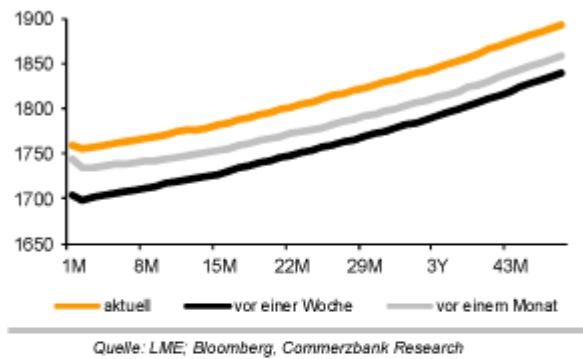
GRAFIK 11: Terminkurve Gasmarkt (Henry Hub)



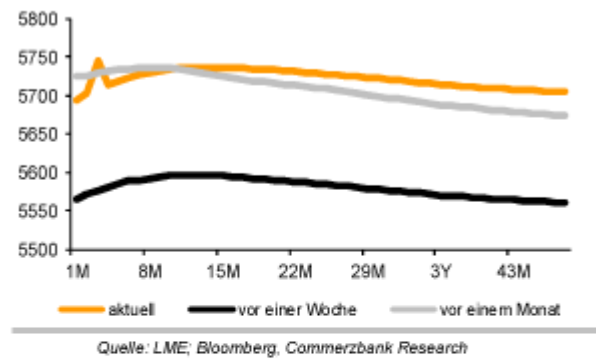
GRAFIK 12: Terminkurve Gasöl (ICE)



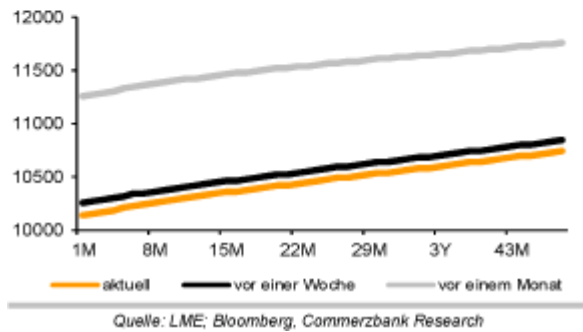
GRAFIK 13: Terminkurve Aluminium (LME)



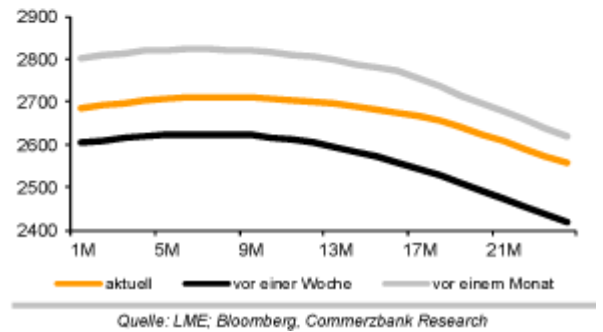
GRAFIK 14: Terminkurve Kupfer (LME)



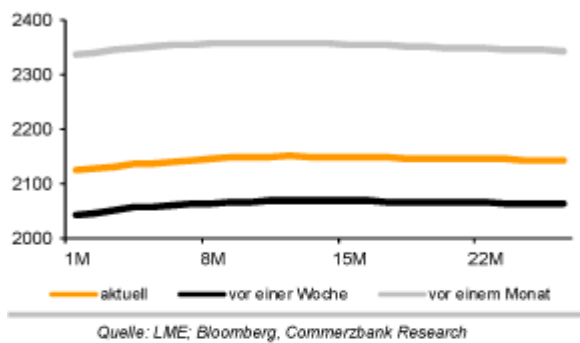
GRAFIK 15: Terminkurve Nickel (LME)



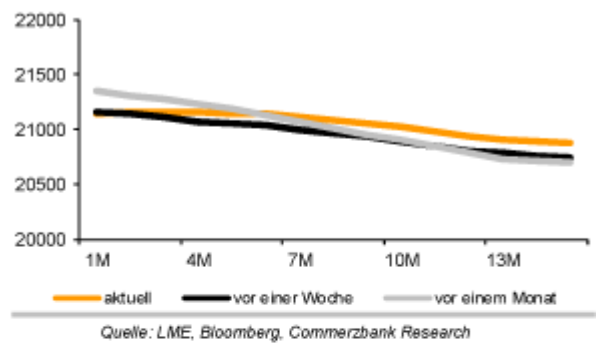
GRAFIK 16: Terminkurve Zink (LME)



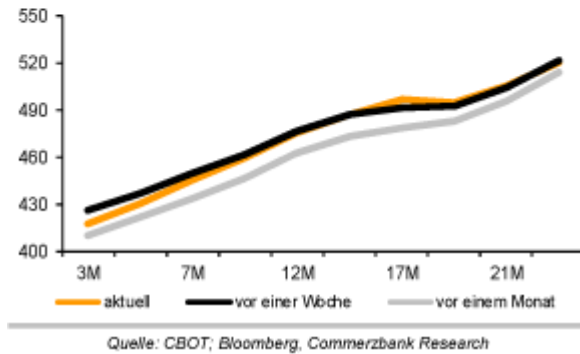
GRAFIK 17: Terminkurve Blei (LME)



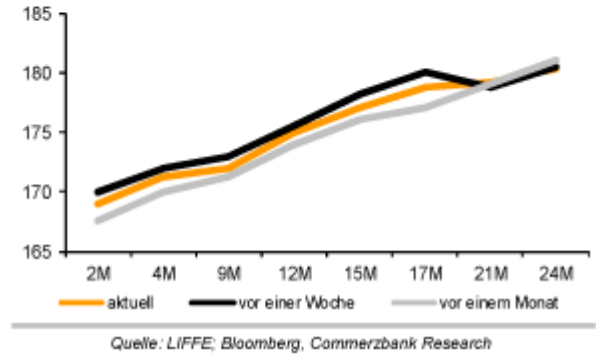
GRAFIK 18: Terminkurve Zinn (LME)



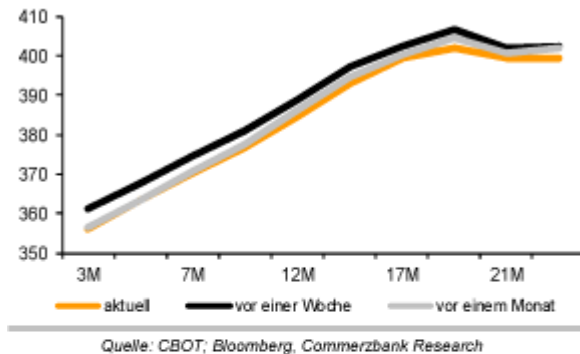
GRAFIK 19: Terminkurve Weizen (CBOT)



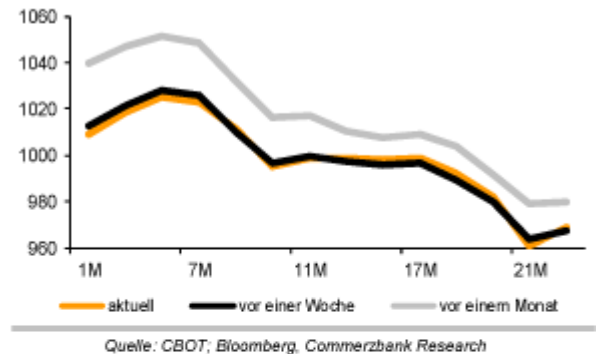
GRAFIK 20: Terminkurve Weizen (LIFFE)



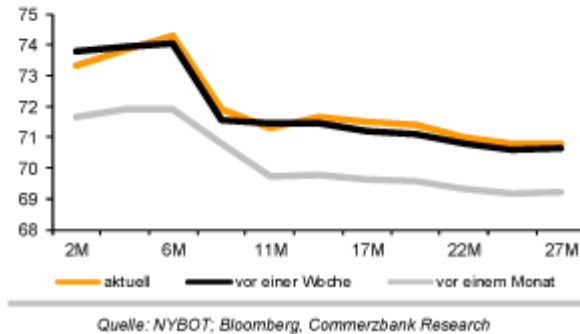
GRAFIK 21: Terminkurve Mais (CBOT)



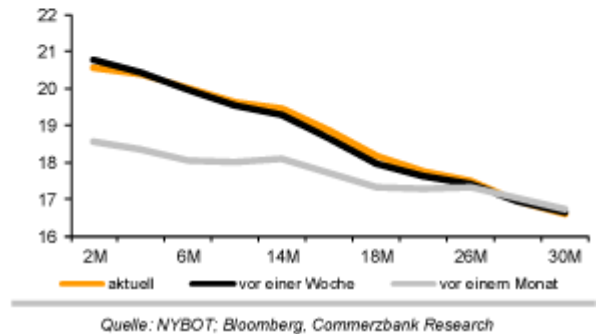
GRAFIK 22: Terminkurve Sojabohnen (CBOT)



GRAFIK 23: Terminkurve Baumwolle (NYBOT)



GRAFIK 24: Terminkurve Zucker (NYBOT)



**Preise**

Energie 1)	aktuell	1 Tag	1 Woche	1 Monat	1 Jahr
Brent Blend	55.1	2.7%	-2.7%	-0.6%	79%
WTI	52.3	2.8%	-2.6%	-0.9%	72%
Benzin (95)	514.0	-0.4%	-2.9%	3.2%	41%
Gasöl	482.0	2.0%	-0.5%	2.7%	68%
Diesel	486.8	1.9%	-1.7%	2.2%	71%
Kerosin	488.8	1.1%	-1.5%	0.6%	54%
US-Erdgas (\$/mmBtu)	3.22	-1.6%	1.9%	-4.9%	48%
<b>Industriemetalle 2)</b>					
Aluminium	1758	0.5%	3.6%	1.8%	22%
Kupfer	5714	-0.8%	3.0%	-0.4%	32%
Blei	2134	-2.5%	4.9%	-8.4%	34%
Nickel	10180	-4.1%	-0.9%	-9.7%	24%
Zinn	21150	0.0%	0.0%	0.3%	57%
Zink	2700	-0.7%	3.9%	-0.4%	85%
<b>Edelmetalle 3)</b>					
Gold	1191.6	0.3%	1.7%	3.3%	10%
Gold (€/oz)	1126.0	0.0%	1.4%	3.3%	13%
Silber	16.7	-0.4%	1.5%	-1.4%	22%
Platin	972.1	-0.7%	1.8%	5.7%	18%
Palladium	755.7	-1.3%	2.2%	4.6%	61%
<b>Agrarrohstoffe 1)</b>					
Weizen (LIFFE, €/t)	169.0	-0.4%	-0.4%	4.5%	0%
Weizen CBOT	418.8	-2.3%	-1.5%	-0.1%	-13%
Mais	357.3	-0.6%	-0.6%	-1.2%	0%
Sojabohnen	1011.5	-0.5%	1.4%	-3.2%	15%
Baumwolle	73.1	-0.1%	-1.3%	2.3%	19%
Zucker	20.56	0.4%	-1.6%	6.9%	45%
Kaffee Arabica	149.0	0.9%	5.1%	6.9%	30%
Kakao (LIFFE, £/t)	1751	-2.6%	-3.0%	0.1%	-15%
<b>Währungen 3)</b>					
EUR/USD	1.0582	0.3%	0.3%	0.0%	-2%

**Lagerbestände**

Energie*	aktuell	1 Tag	1 Woche	1 Monat	1 Jahr
Rohöl	483109	-	0.9%	-0.5%	7%
Benzin	240473	-	2.1%	4.8%	4%
Destillate	170041	-	5.2%	8.5%	7%
Ethanol	20009	-	7.1%	8.0%	-5%
Rohöl Cushing	66930	-	-0.9%	2.5%	5%
Erdgas	3311	-	-1.5%	-17.1%	-9%
Gasöl (ARA)	2701	-	4.6%	-3.6%	-18%
Benzin (ARA)	1104	-	7.3%	15.0%	37%
<b>Industriemetalle**</b>					
Aluminium LME	2243775	0.5%	2.2%	7.2%	-22%
Shanghai	104537	-	3.8%	44.9%	-66%
Kupfer LME	288225	-1.8%	-5.8%	35.1%	21%
COMEX	93412	0.8%	4.1%	18.0%	36%
Shanghai	171561	-	17.0%	26.7%	-9%
Blei LME	193225	0.0%	-0.3%	3.2%	1%
Nickel LME	371928	0.0%	0.1%	0.9%	-15%
Zinn LME	3815	0.0%	0.3%	17.9%	-39%
Zink LME	425150	-0.3%	-0.6%	-3.0%	-6%
Shanghai	157440	-	3.0%	3.1%	-24%
<b>Edelmetalle***</b>					
Gold	56884	0.1%	-0.1%	-3.6%	24%
Silber	652044	0.0%	0.0%	-0.7%	8%
Platin	2382	0.0%	1.2%	0.5%	0%
Palladium	1685	-0.1%	-1.3%	-2.1%	-28%

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

Veränderungen gegenüber Vorperiode in %

<sup>1)</sup> MonatsForward, <sup>2)</sup> LME, 3 MonatsForward, <sup>3)</sup> 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/60359--Was-kuemmern-schlechte-Daten.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](#).