

# Preise bleiben in Handelsspannen gefangen

23.02.2017 | [Eugen Weinberg \(Commerzbank\)](#)

## Energie

Die Ölpreise gerieten gestern zunächst unter Druck. Brent fiel zwischenzeitlich unter 56 USD je Barrel, WTI auf 53,5 USD je Barrel. Beide Preise waren zuvor am oberen Ende der Handelsspanne abgeprallt, so dass der Preisrückgang wohl vor allem technisch getrieben war.

Kommentare des katarischen Energieministers, welcher die optimistischen Äußerungen von OPEC-Generalsekretär Barkindo vom Vortag über die verbesserten Aussichten für den Ölmarkt im Wesentlichen wiederholte, wurden von den Marktteilnehmern weitgehend ignoriert. Seit gestern Abend legen die Preise allerdings wieder zu. Brent handelt inzwischen wieder bei 56,7 USD je Barrel, WTI bei 54,5 USD je Barrel.

Auslöser hierfür war ein überraschender Rückgang der US-Rohöllagerbestände in der letzten Woche um 900 Tsd. Barrel, welcher gestern nach Handelschluss vom API berichtet wurde. Dies war gleichzeitig der erste Lagerabbau in diesem Jahr. In den vorherigen drei Wochen waren die Bestände noch deutlich gestiegen. Auch die Rohölvorräte in Cushing und die Lagerbestände von Ölprodukten gingen zurück, bei Destillaten sogar kräftig.

Schaut man auf die Details der Veröffentlichung, so fällt der massive Rückgang der Rohölimporte um 1,5 Mio. Barrel pro Tag auf. Gemessen daran war der Lagerabbau gering. Schon ein geringer Anstieg der Importe würde die Lagerbestände wieder steigen lassen. Das US-Energieministerium veröffentlicht die offiziellen Lagerdaten heute Nachmittag. Sollte es auch hier zu einem Lagerabbau kommen, könnten die Ölpreise weiter zulegen. Denn die Markterwartung liegt bei einem Anstieg der Rohölvorräte um 3,4 Mio. Barrel.

## Edelmetalle

Gold lief gestern an das obere Ende der mittlerweile zweieinhalbwöchigen Handelsspanne von gut 1.240 USD je Feinunze heran, prallte daran aber ab und handelt heute Morgen entsprechend wieder etwas niedriger. Der Dow Jones-Aktienindex in den USA hat gestern den neunten Tag in Folge auf Rekordhoch geschlossen, was die Attraktivität von Gold offenbar schmälert.

Gestern Abend hat die US-Notenbank Fed das Protokoll ihrer letzten Sitzung vom 1. Februar veröffentlicht. Grundlegend Neues enthielt das Protokoll aber nicht. Sollte sich der Aufwärtstrend der US-Konjunktur und Inflation fortsetzen, ist für die Fed die nächste Zinserhöhung "ziemlich bald" angebracht. Sie gab jedoch keinerlei Hinweise, wann genau sie die Zinsen weiter anheben könnte. Stattdessen verwies sie auf zahlreiche Unsicherheitsfaktoren wie zum Beispiel die potenziellen Politikmaßnahmen der neuen US-Regierung. Auch der starke US-Dollar scheint für die Notenbanker ein Grund zur Sorge zu sein.

Laut Fed Fund Futures liegt die Wahrscheinlichkeit für eine Fed-Zinserhöhung im März bei 36%, im Mai bei 63% und im Juni bei 77%. Zinserhöhungsspekulationen, von einem Hoch zum nächsten eilende Aktienmärkte, und die Kaufzurückhaltung der beiden wichtigsten Goldkonsumenten in Asien dürften den Goldpreis kurzfristig in Schach halten. Die zahlreichen politischen Risiken diesseits und jenseits des Atlantiks sollten aber zugleich einen deutlicheren Preisrückgang verhindern. Unseres Erachtens wird sich daher die Seitwärtsbewegung von Gold zunächst fortsetzen.

## Industriemetalle

Die Metallpreise befinden sich im Rückwärtsgang. Nach leichten Verlusten gestern geben sie heute Morgen in der Breite stärker nach. Kupfer fällt wieder unter 6.000 USD je Tonne, Zink nähert sich der Marke von 2.800 USD je Tonne und Nickel kostet noch gut 10.600 USD je Tonne. Einige wichtige psychologische Marken entfalten aber offenbar noch eine gewisse Anziehungskraft. So hat sich zum Beispiel Kupfer bislang nicht merklich von der 6.000 USD-Marke entfernt, weder nach oben, noch nach unten.

Der Streik in der "Escondida"-Kupfermine in Chile geht heute in die dritte Woche. Noch ist keine Einigung zwischen der Gewerkschaft und dem Minenbetreiber BHP Billiton in Sicht. Das Unternehmen hat in seiner

Halbjahresberichterstattung für "Escondida" für das Fiskaljahr 2017 eine Kupferminenproduktion von 1,07 Mio. Tonnen unterstellt (ohne Streik). Nimmt man an, dass an 365 Tagen im Jahr produziert wird, hat der bislang zweiwöchige Streik zu einem Produktionsausfall von 41 Tsd. Tonnen geführt.

Das geringere Angebot trifft aber nicht unbedingt auf einen knappen Markt. So übertraf gemäß Daten der International Copper Study Group (ICSG) am globalen Kupfermarkt nach elf Monaten 2016 das Angebot die Nachfrage saisonbereinigt um 17 Tsd. Tonnen. Seit Juli war der Kupfermarkt demnach bislang jeden Monat im Überschuss. Das Angebot wurde von Januar bis November laut ICSG im Vorjahresvergleich dabei etwas stärker ausgeweitet als die Nachfrage.

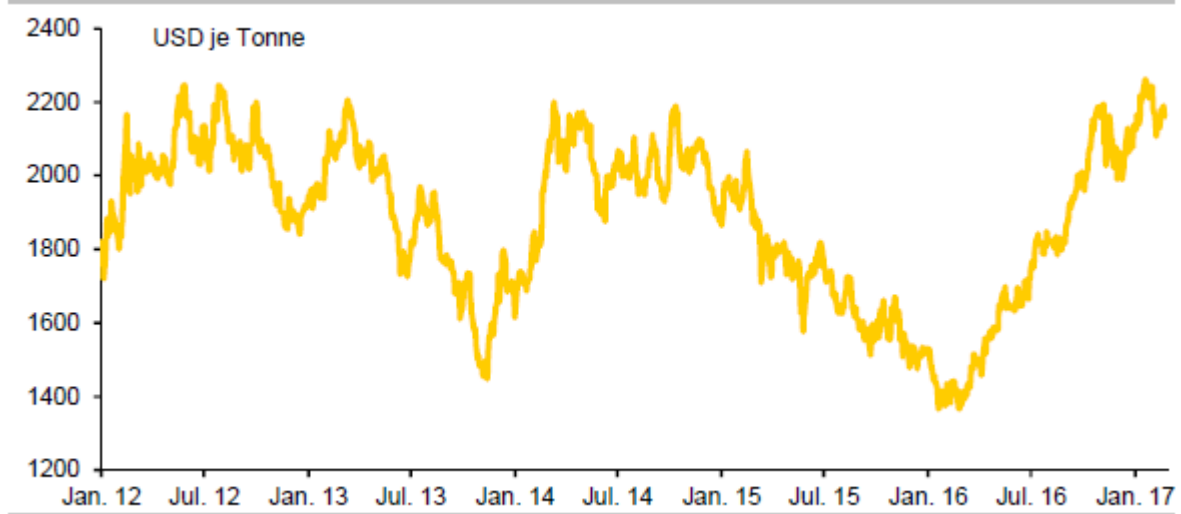
## Agrarrohstoffe

Der Preis für Kaffee Robusta ist gestern unter Druck geraten und ging letztlich mit einem Minus von 1,3% bei 2.160 USD je Tonne aus dem Handel. Ausgelöst wurde der Preisrückgang von der Nachricht, wonach Brasilien vorerst doch keine Robusta-Bohnen importieren wird. Präsident Temer hat eine in dieser Woche vom Landwirtschaftsministerium erlassene Regelung außer Kraft gesetzt, die es brasilianischen Kaffeeverarbeitern erlaubt hätte, erstmals überhaupt Robusta-Kaffee aus Vietnam zu importieren. Diese Erlaubnis hatte zu heftigen Protesten bei den heimischen Kaffeeproduzenten geführt.

Nach zwei Dürrejahren im Hauptanbaustaat Espirito Santo sind die Robusta-Lagerbestände in Brasilien deutlich gefallen. Schätzungen der Regierung zufolge liegen diese bei 2 Mio. Sack, was laut Angaben von Verarbeitern nicht einmal reichen würde, zwei Monate der Nachfrage zu decken. Die Knappheit an Robusta-Bohnen hat den Robusta-Preis innerhalb eines Jahres um mehr als 50% steigen lassen. Anfang Februar erreichte er mit 2.269 USD je Tonne das höchste Niveau seit Mai 2012.

Heute und morgen findet das jährliche Outlook-Forum des US-Landwirtschaftsministeriums statt. Heute werden Schätzungen zu den Anbauplänen der US-Landwirte veröffentlicht. Morgen folgen die Ernteschätzungen. Dabei könnte es zu Verschiebungen zugunsten von Sojabohnen und zulasten von Mais verglichen mit den USDA-Langfristprognosen von Dezember kommen. Entsprechend ist mit Volatilität bei den Agrarpreisen zu rechnen.

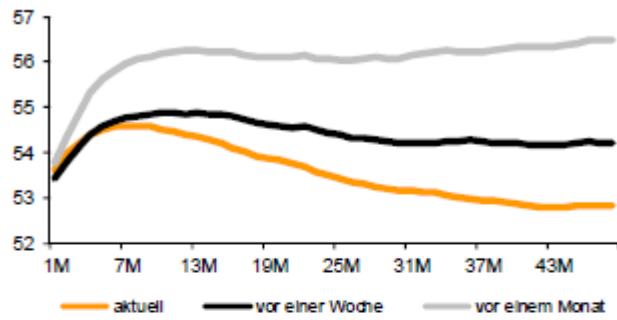
### GRAFIK DES TAGES: Knapperes Angebot lässt Kaffee Robusta-Preis deutlich steigen



Quelle: Bloomberg, Commerzbank Research

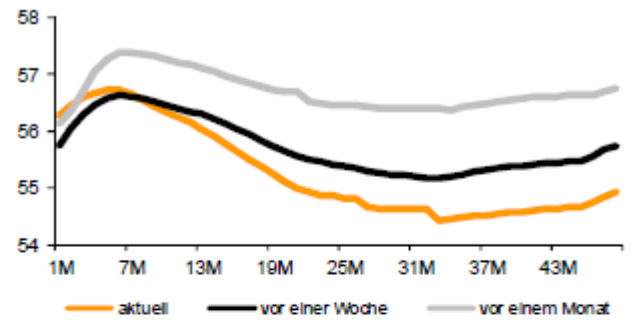
### Terminkurven ausgewählter Rohstoffe: aktuell, vor einer Woche und vor einem Monat

GRAFIK 1: Terminkurve Ölmarkt (WTI)



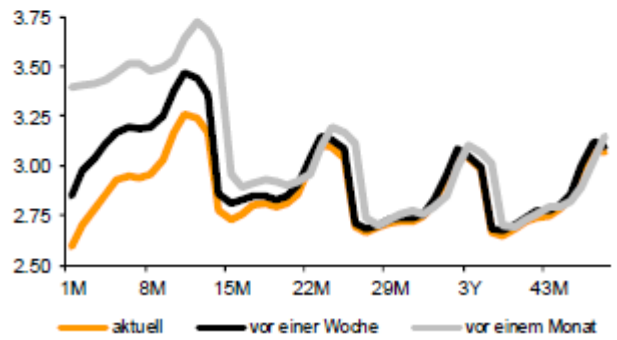
Quelle: NYMEX; Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 2: Terminkurve Ölmarkt (Brent)



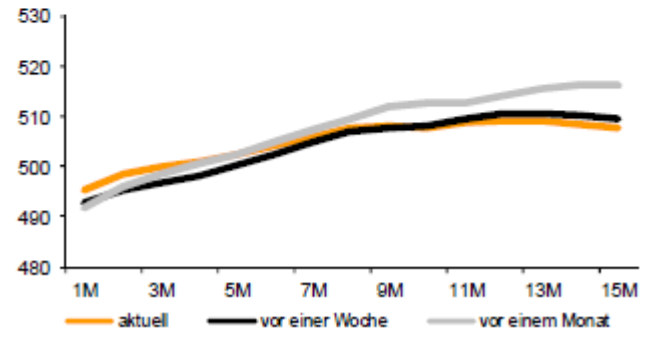
Quelle: ICE, Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 3: Terminkurve Gasmarkt (Henry Hub)



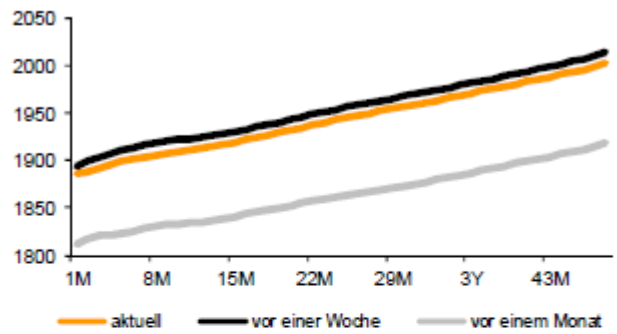
Quelle: NYMEX; Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 4: Terminkurve Gasöl (ICE)



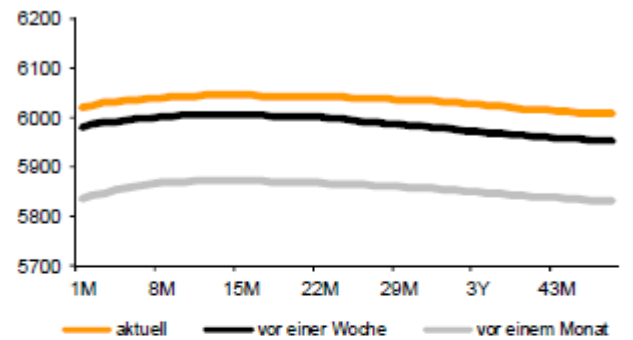
Quelle: ICE; Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 5: Terminkurve Aluminium (LME)



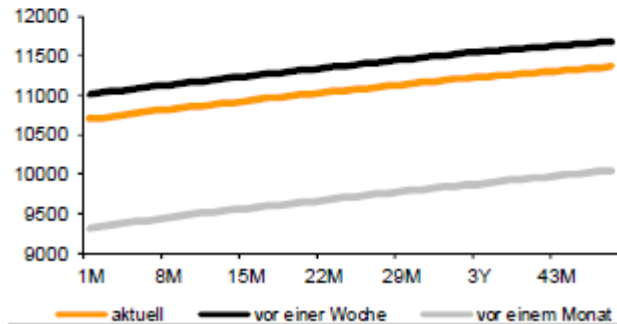
Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 6: Terminkurve Kupfer (LME)



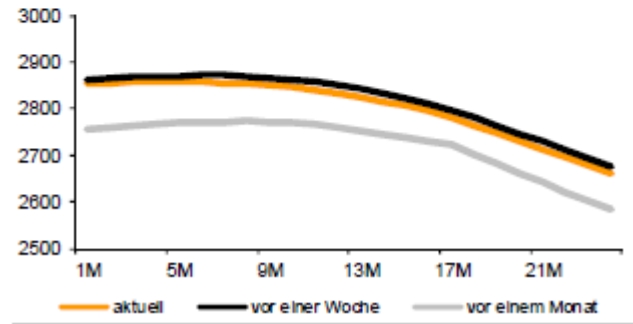
Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 7: Terminkurve Nickel (LME)



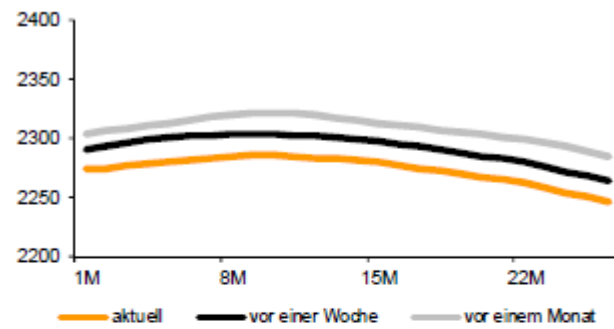
Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 8: Terminkurve Zink (LME)



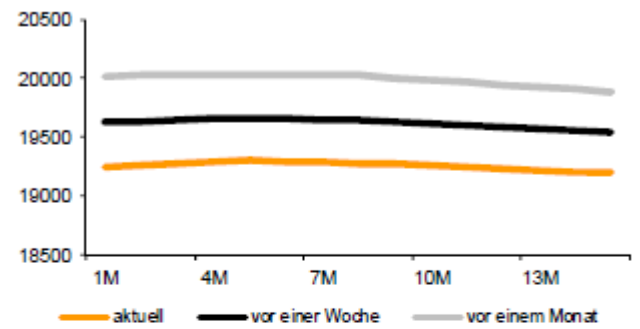
Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 9: Terminkurve Blei (LME)



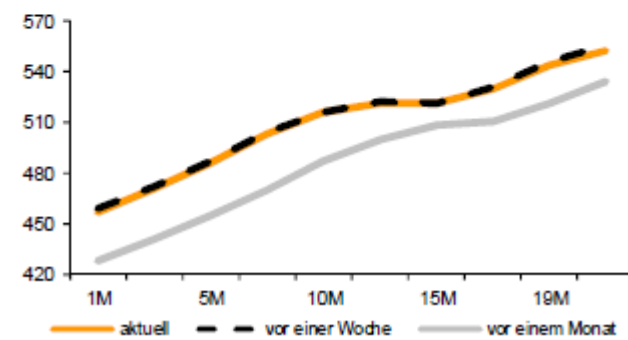
Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 10: Terminkurve Zinn (LME)



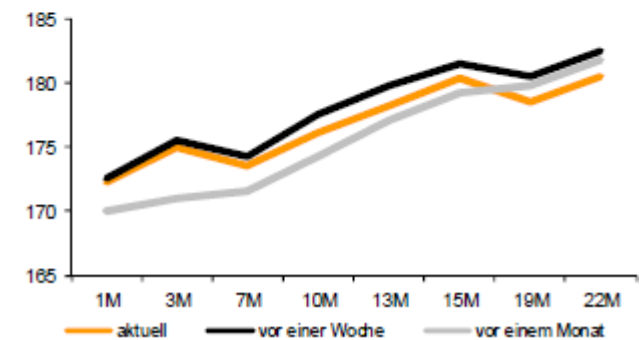
Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 11: Terminkurve Weizen (CBOT)



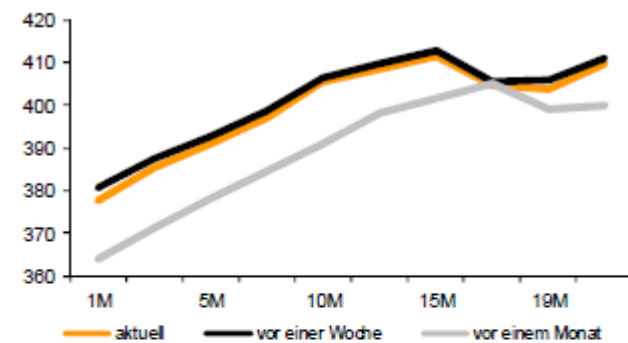
Quelle: CBOT; Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 12: Terminkurve Weizen (Paris)



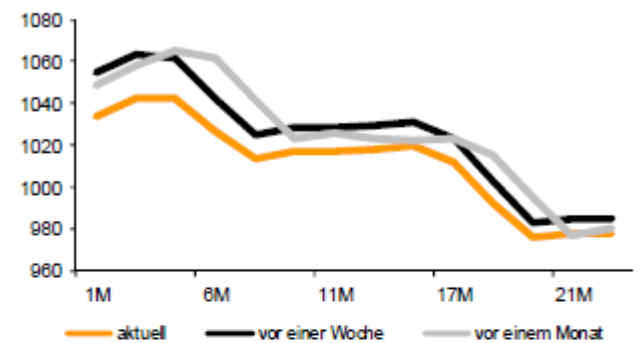
Quelle: MATIF; Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 13: Terminkurve Mais (CBOT)



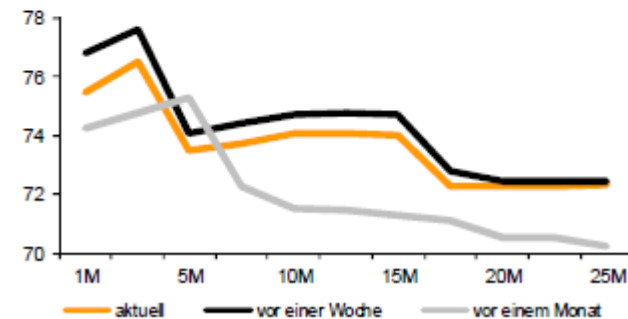
Quelle: CBOT; Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 14: Terminkurve Sojabohnen (CBOT)



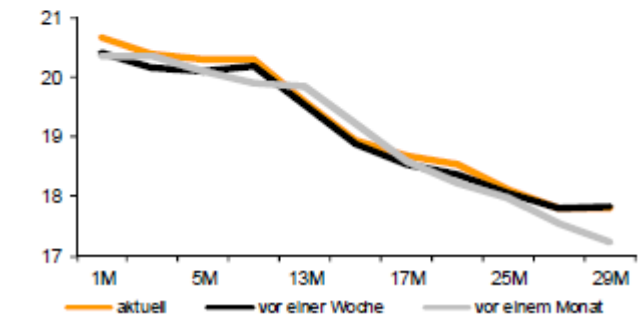
Quelle: CBOT; Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 15: Terminkurve Baumwolle (NYBOT)



Quelle: NYBOT; Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 16: Terminkurve Zucker (NYBOT)



Quelle: NYBOT; Bloomberg, Commerzbank Research

**Preise**

Energie 1)	aktuell	1 Tag	1 Woche	1 Monat	1 Jahr
Brent Blend	55.8	-1.4%	1.2%	1.9%	69%
WTI	53.6	-0.9%	1.8%	2.5%	70%
Benzin (95)	543.3	-1.9%	-2.1%	3.3%	67%
Gasöl	489.5	-2.4%	1.0%	2.2%	64%
Diesel	486.5	-2.0%	-0.9%	0.4%	57%
Kerosin	491.8	-2.0%	-0.2%	0.2%	35%
US-Erdgas (\$/mmBtu)	2.59	1.1%	-10.7%	-19.4%	47%
<b>Industriemetalle 2)</b>					
Aluminium	1884.5	-0.1%	-1.3%	1.3%	21%
Kupfer	6040	-0.3%	-0.3%	3.2%	29%
Blei	2276	0.5%	-0.6%	-4.0%	32%
Nickel	10810	-0.4%	-3.8%	9.7%	24%
Zinn	19325	-2.4%	-2.4%	-4.4%	20%
Zink	2865	-0.3%	-1.0%	1.4%	63%
<b>Edelmetalle 3)</b>					
Gold	1237.6	0.1%	-0.2%	1.5%	1%
Gold (€/oz)	1172.1	-0.1%	1.0%	3.6%	5%
Silber	18.0	0.3%	-0.6%	4.3%	18%
Platin	1003.7	0.0%	-1.5%	1.5%	6%
Palladium	769.7	-1.6%	-3.4%	-1.5%	53%
<b>Agrarrohstoffe 1)</b>					
Weizen (LIFFE, €/t)	172.3	0.7%	-0.7%	1.5%	13%
Weizen CBOT	456.0	1.3%	0.1%	5.2%	0%
Mais	378.3	0.3%	0.3%	2.2%	3%
Sojabohnen	1033.5	-0.6%	-1.2%	-2.6%	18%
Baumwolle	75.5	-0.2%	-2.4%	1.4%	31%
Zucker	20.68	-0.3%	1.5%	2.5%	62%
Kaffee Arabica	150.9	-0.6%	3.4%	-1.5%	25%
Kakao (LIFFE, £/t)	1609	-0.3%	-0.3%	-8.0%	-24%
<b>Währungen 3)</b>					
EUR/USD	1.0558	0.2%	-1.2%	-2.0%	-4%

**Lagerbestände**

Energie*	aktuell	1 Tag	1 Woche	1 Monat	1 Jahr
Rohöl	518119	-	1.9%	7.3%	10%
Benzin	259063	-	1.1%	7.7%	1%
Destillate	170057	-	-0.4%	0.0%	6%
Ethanol	22500	-	1.9%	12.5%	-2%
Rohöl Cushing	64568	-	-1.1%	-3.5%	0%
Erdgas	2445	-	-4.5%	-22.6%	-15%
Gasöl (ARA)	3081	-	-2.8%	4.8%	-13%
Benzin (ARA)	1213	-	22.9%	11.0%	-9%
<b>Industriemetalle**</b>					
Aluminium LME	2191450	-0.2%	-0.9%	-4.3%	-21%
Shanghai	189218	-	5.8%	60.0%	-38%
Kupfer LME	219425	-0.9%	-7.0%	-20.3%	7%
COMEX	121119	2.4%	6.6%	24.8%	79%
Shanghai	295730	-	6.5%	73.2%	7%
Blei LME	189800	0.0%	0.3%	-2.9%	-13%
Nickel LME	384000	-0.2%	0.9%	3.2%	-12%
Zinn LME	5820	0.0%	-1.9%	39.2%	41%
Zink LME	385925	-0.3%	-2.5%	-6.9%	-23%
Shanghai	197456	-	3.4%	24.0%	-11%
<b>Edelmetalle***</b>					
Gold	58696	0.1%	0.2%	2.8%	13%
Silber	646265	0.0%	0.1%	-0.5%	8%
Platin	2385	0.0%	0.4%	0.2%	3%
Palladium	1529	0.0%	0.3%	0.6%	-30%

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/60894--Preise-bleiben-in-Handelsspannen-gefangen.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](#).