

Goldpreis in Euro auf 5-Monatshoch

27.02.2017 | [Eugen Weinberg \(Commerzbank\)](#)

Energie

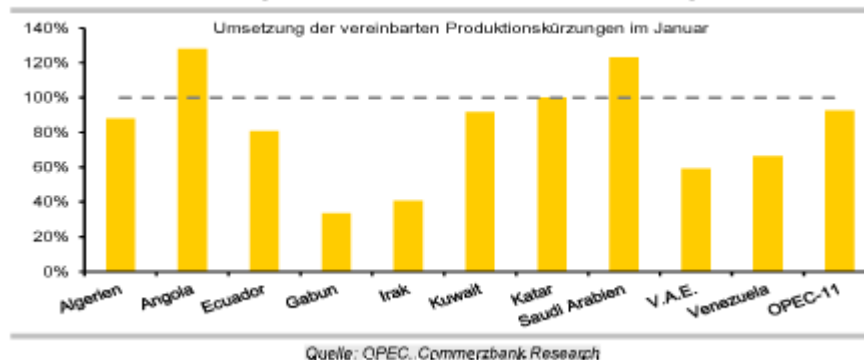
Der Brentölpreis steigt zum Wochenaufstart auf 56,7 USD je Barrel und nähert sich damit wieder dem oberen Ende der Handelsspanne. Gleiches gilt für WTI mit 54,5 USD je Barrel. Begünstigt werden die Ölpreise vom anhaltenden Kaufinteresse der spekulativen Finanzanleger. Diese haben in der Woche zum 21. Februar ihre Netto-Long-Positionen bei WTI erstmals auf mehr als 400 Tsd. Kontrakte ausgeweitet. Bei Brent könnten sie erstmals die Marke von 500 Tsd. Kontrakten übertroffen haben. Die entsprechenden Daten werden heute Mittag bekanntgegeben.

Das Korrekturpotenzial wird damit größer. Wann sich dieses materialisiert, hängt stark von der Umsetzung der OPEC-Produktionskürzungen ab. Voraussichtlich morgen werden von den Nachrichtenagenturen Reuters und Bloomberg Umfragen zur OPEC-Produktion im Februar veröffentlicht. Diese werden zeigen, ob die Produktionskürzungen auf dem hohen Niveau von Januar beibehalten wurden.

Allerdings gab es im Januar erhebliche Unterschiede auf Länderebene. Während Saudi-Arabien die Kürzungen übererfüllte, hinkten der Irak und die Vereinigten Arabischen Emirate hinterher. Daher wird auch darauf zu achten sein, ob diese Länder die Erfüllung ihrer Zusagen verbessert haben. Denn auf Dauer wird Saudi-Arabien kaum bereit sein, das Ausscheren einiger Länder aus der Vereinbarung zu dulden.

Der Anstieg der Bohraktivität in den USA setzte sich auch in der letzten Woche fort. Daten von Baker Hughes zufolge lag die Zahl der aktiven Ölbohrungen erstmals seit Oktober 2015 wieder bei mehr als 600. Die US-Ölproduktion lag in der vorletzten Woche erstmals seit Anfang April 2016 wieder bei 9 Mio. Barrel pro Tag. Auch aus diesem Grund ist der Optimismus der Finanzanleger übertrieben.

GRAFIK DES TAGES: Bügelt Saudi-Arabien weiterhin die Nachlässigkeit anderer aus?



Edelmetalle

Gold handelt zum Wochenaufstart weiterhin bei fast 1.260 USD je Feinunze. In Euro gerechnet steigt Gold auf ein 5-Monatshoch von 1.190 EUR je Feinunze. Die Unsicherheit über die Politik des neuen US-Präsidenten Trump - dieser spricht in der Nacht zu Mittwoch vor dem US-Kongress - sowie die zahlreichen politischen Risiken im Hinblick auf die bevorstehenden Wahlen in der Eurozone und das mögliche baldige Austrittsgesuch Großbritanniens aus der EU dürften die Nachfrage nach Gold als sicherer Hafen hoch halten.

Und auch wenn die Wahrscheinlichkeit für eine Zinserhöhung der US-Notenbank Fed auf ihrer nächsten Sitzung am 15. März laut Fed Fund Futures etwas gestiegen ist, geht nach wie vor die Mehrheit der Marktteilnehmer nicht davon aus, dass es in gut zwei Wochen zu einem Zinsschritt kommen wird. Auch dies ist positiv für Gold.

Das höhere Kaufinteresse spiegelt sich sowohl in ETF-Zuflüssen als auch in der Marktpositionierung der spekulativen Finanzinvestoren wider: Den von Bloomberg erfassten Gold-ETFs sind in der letzten Woche knapp zehn Tonnen zugeflossen, seit Monatsbeginn sind es über 62 Tonnen. Und die spekulativen Finanzanleger haben ihre Netto-Long-Positionen in der Woche zum 21. Februar um 23% auf 78 Tsd. Kontrakte ausgeweitet. Dies ist der höchste Stand seit elf Wochen, aber kein außergewöhnlich hohes

Niveau.

Bei Silber wurden die Netto-Long-Positionen mittlerweile die achte Woche in Folge aufgebaut. Mit 77,4 Tsd. Kontrakten liegen sie auf dem höchsten Niveau seit Anfang September und auch nicht mehr weit vom Rekordniveau aus dem Vorjahr entfernt.

Industriemetalle

Sinkende asiatische Aktienmärkte belasten zum Wochenauftakt die Metallpreise. Kupfer rutscht daher wieder unter 5.900 USD, Zink verbilligt sich auf 2.800 USD und Aluminium handelt etwas tiefer bei 1.880 USD je Tonne. Industriekreisen zufolge untersucht die Nationale Entwicklungs- und Reformkommission (NDRC) in China, ob Spekulation die Rohstoffpreise verzerrt hat. Sie hat dazu Futures-Händler befragt.

Die NDRC zeigt sich demnach besorgt, dass die Rohstoffpreiss rally die Inflation nach oben treiben wird. Wie das Nationale Statistikbüro vor etwa zwei Wochen berichtete, stieg die Verbraucherpreis-inflation im Januar mit +2,5% so stark wie seit gut drei Jahren nicht mehr, die Erzeugerpreis-inflation verzeichnete sogar den stärksten Anstieg seit über fünf Jahren (+6,9%).

China hatte bereits im letzten Frühjahr striktere Regeln eingeführt und die Gebühren im Rohstoffhandel erhöht, um der damaligen spekulativen Überhitzung entgegenzuwirken - offenbar mit wenig Erfolg. Diese Woche werden Konjunkturdaten das Geschehen an den Rohstoffmärkten bestimmen. Im Mittelpunkt stehen die Einkaufsmanagerindizes für das verarbeitende Gewerbe für Februar.

Während dieser in China im Vormonatsvergleich leicht nachgeben könnte, könnte er in den USA positiv überraschen. Bereits heute werden dort die Auftragseingänge für langlebige Wirtschaftsgüter veröffentlicht. Die spekulativen Finanzanleger haben sich gemäß CFTC-Statistik in der Woche zum 21. Februar bei Kupfer an der Comex in New York etwas zurückgezogen.

Agrarrohstoffe

Bereits am Donnerstag hatte das US-Landwirtschaftsministerium USDA für 2017/18 einen stärkeren Rückgang der US-Mais- und Weizenfläche prognostiziert als in früheren Schätzungen. Am Freitag nun veröffentlichte das USDA seine Ernteprognosen. Diese fußen zum jetzigen Zeitpunkt auf der Annahme dem Trend entsprechender Erträge. Da diese unter den hohen Erträgen der letzten Ernte liegen, ist der Rückgang bei der Produktion noch markanter als bei der Fläche. Er dürfte sich bei Weizen auf 20% und bei Mais auf 7% belaufen.

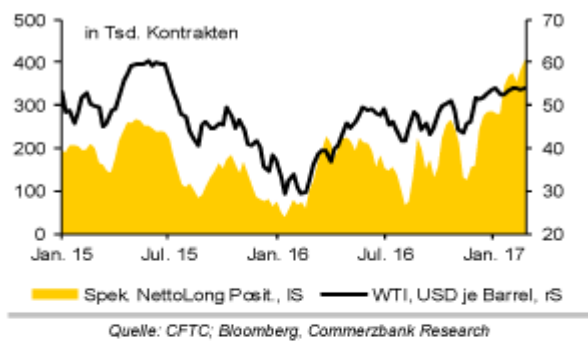
Auch bei Sojabohnen soll die Produktion gegenüber 2016/17 sinken, da das Ertragsminus das Flächenplus überkompensiert. Mit 3% ist der Rückgang vom Rekordniveau 2016/17 aber gering.

Die US-Baumwollernte dürfte 2017/18 ähnlich hoch wie im Vorjahr ausfallen, obwohl die mit Baumwolle bestellte Fläche um 14% größer sein soll. Zum einen war 2016/17 der Anteil der Fläche, der nicht zur Ernte kam, ungewöhnlich niedrig. Daher wird nun ein höherer Anteil angesetzt, so dass die Erntefläche nur um 5% steigen soll. Zum anderen liegen auch hier die unterstellten Erträgen deutlich unter dem Niveau des Vorjahres.

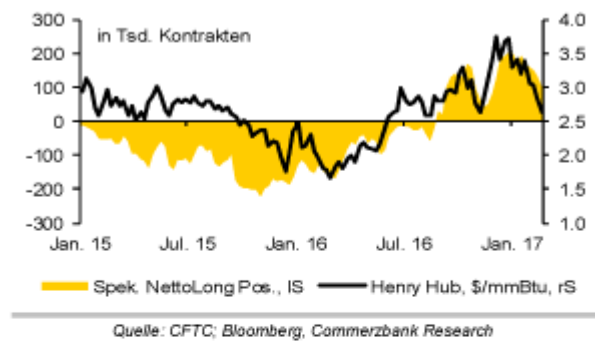
Weltweit rechnet das USDA bei Baumwolle mit einem Produktionsanstieg um 2,4% auf 108 Mio. Ballen. Obwohl die Nachfrage nur um 1,3% auf 114 Mio. Ballen steigen soll, kommt es nochmals zu einem Defizit am globalen Baumwollmarkt - dem dritten in Folge. Zu Beginn der Defizitphase lag das Lager-Verbrauchs-Verhältnis bei 100%, Ende 2017/18 soll es nur noch 74% betragen.

CFTC/ICE-Daten: Netto-Long Positionen spekulativer Finanzanleger vs. Preis

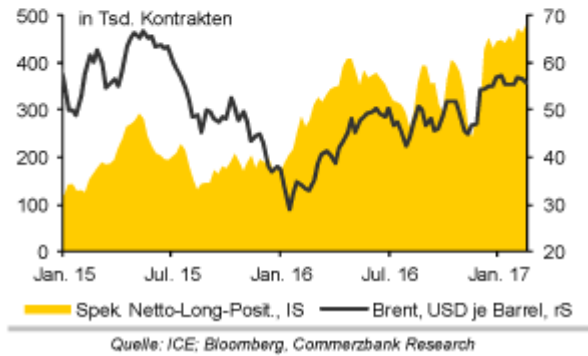
GRAFIK 1: Rohöl (WTI)



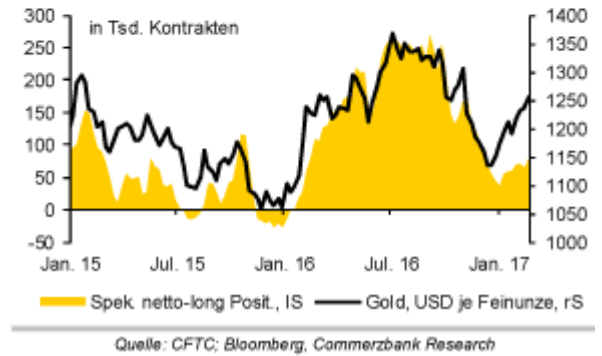
GRAFIK 2: Gas (Henry Hub) (Futures plus Swaps)



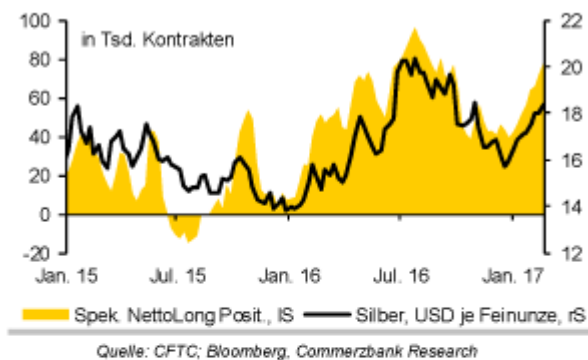
GRAFIK 3: Rohöl (Brent)



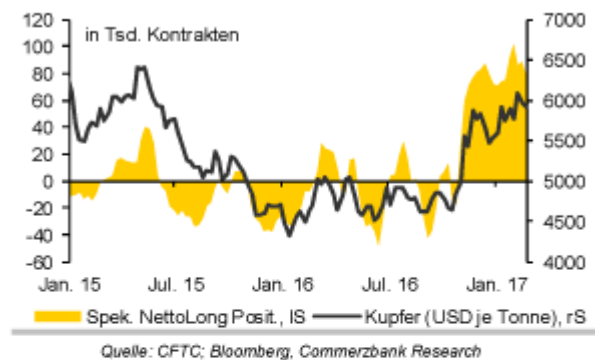
GRAFIK 4: Gold



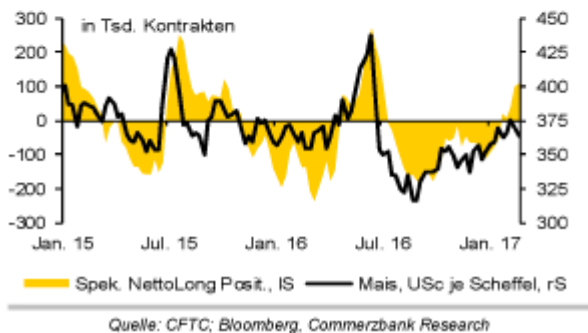
GRAFIK 5: Silber



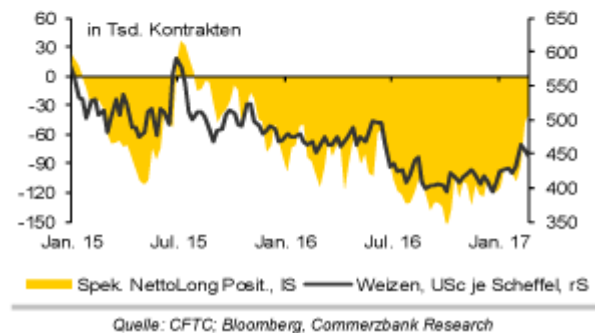
GRAFIK 6: Kupfer



GRAFIK 7: Mais

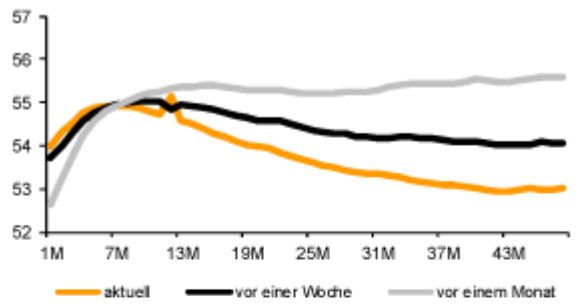


GRAFIK 8: Weizen



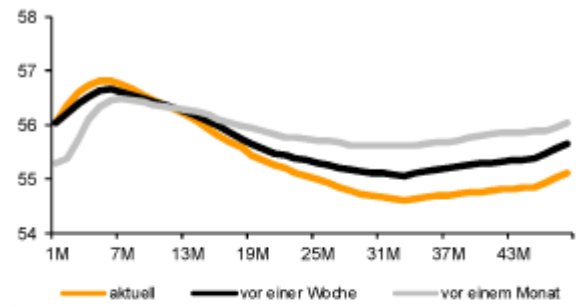
Terminkurven ausgewählter Rohstoffe: aktuell, vor einer Woche und vor einem Monat

GRAFIK 9: Terminkurve Ölmarkt (WTI)



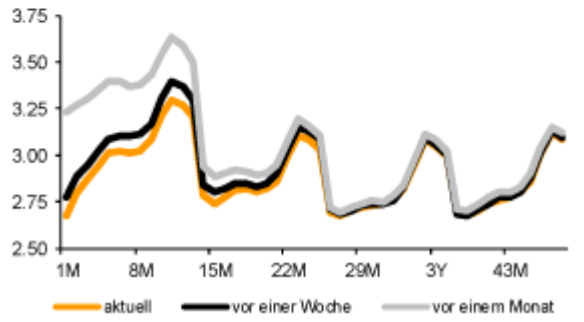
Quelle: NYMEX; Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 10: Terminkurve Ölmarkt (Brent)



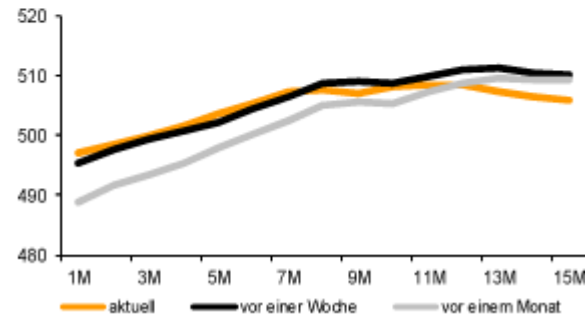
Quelle: ICE, Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 11: Terminkurve Gasmarkt (Henry Hub)



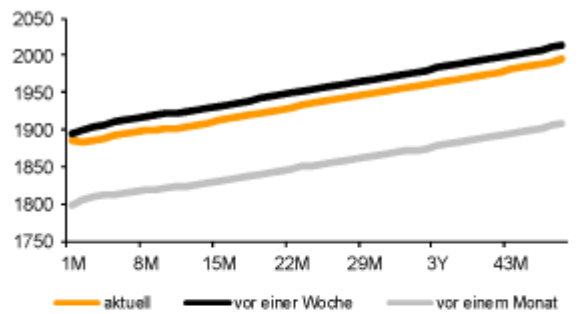
Quelle: NYMEX; Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 12: Terminkurve Gasöl (ICE)



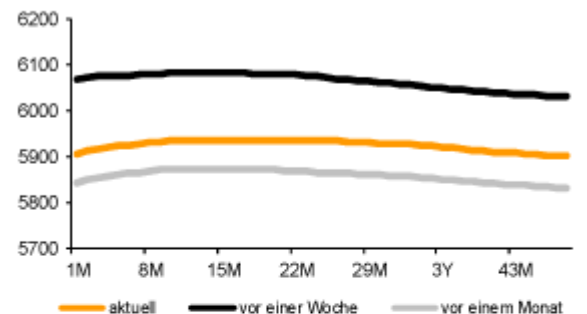
Quelle: ICE, Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 13: Terminkurve Aluminium (LME)



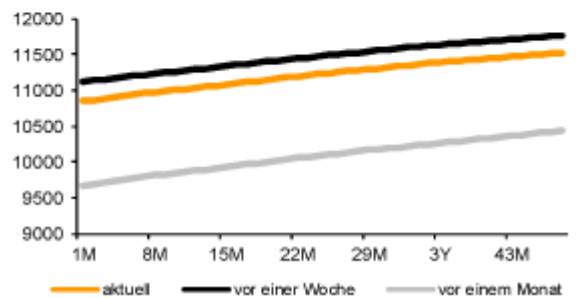
Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 14: Terminkurve Kupfer (LME)



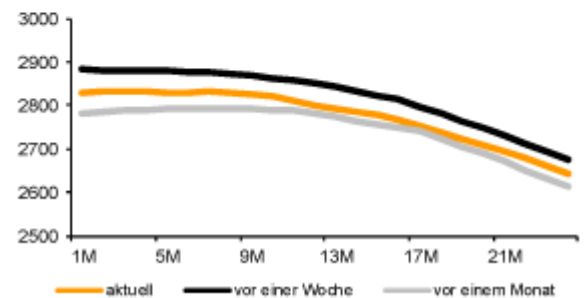
Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 15: Terminkurve Nickel (LME)



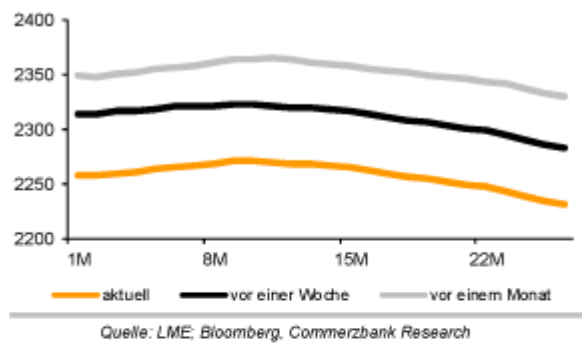
Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 16: Terminkurve Zink (LME)

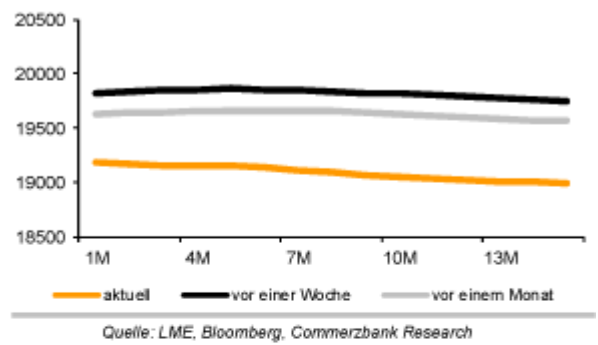


Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Research

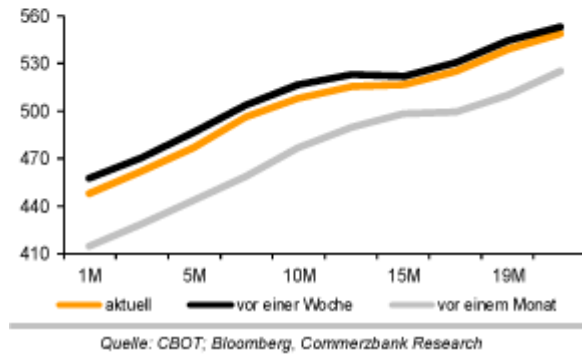
GRAFIK 17: Terminkurve Blei (LME)



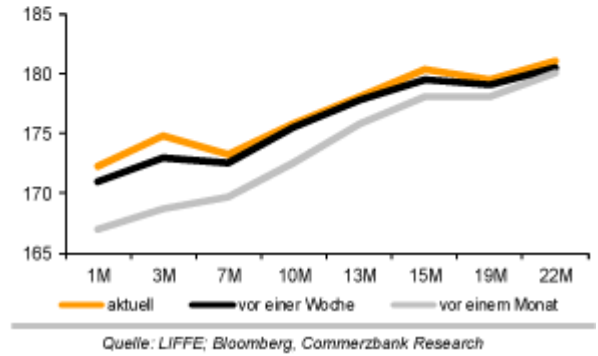
GRAFIK 18: Terminkurve Zinn (LME)



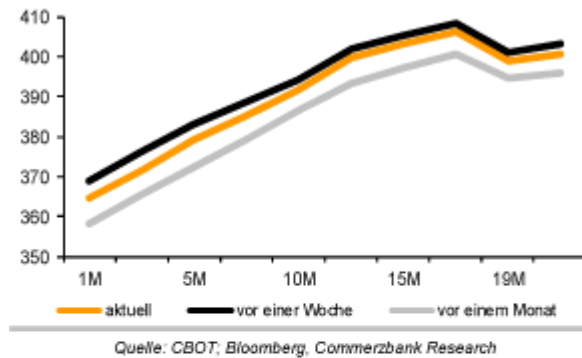
GRAFIK 19: Terminkurve Weizen (CBOT)



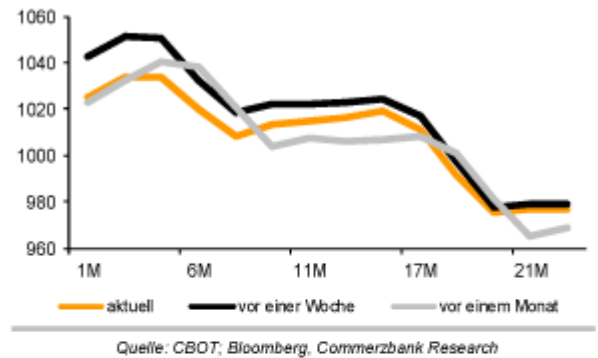
GRAFIK 20: Terminkurve Weizen (MATIF)



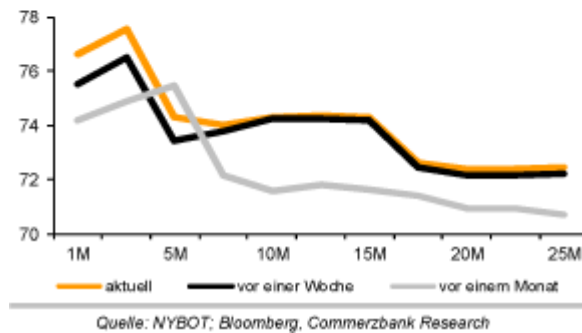
GRAFIK 21: Terminkurve Mais (CBOT)



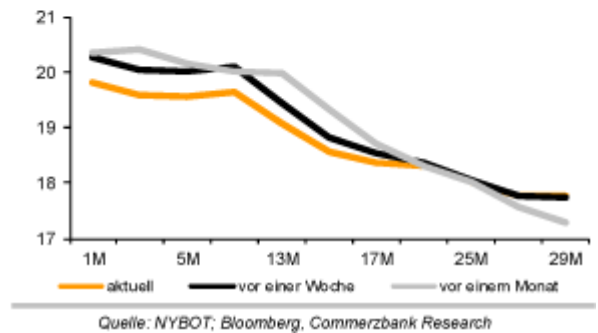
GRAFIK 22: Terminkurve Sojabohnen (CBOT)



GRAFIK 23: Terminkurve Baumwolle (NYBOT)



GRAFIK 24: Terminkurve Zucker (NYBOT)



Preise

Energie 1)	aktuell	1 Tag	1 Woche	1 Monat	1 Jahr
Brent Blend	56.0	-1.0%	0.5%	1.7%	61%
WTI	54.0	-0.8%	1.8%	2.2%	66%
Benzin (95)	546.0	-1.0%	0.9%	1.9%	69%
Gasöl	494.5	-1.1%	0.2%	2.7%	53%
Diesel	493.8	-1.3%	1.6%	1.1%	65%
Kerosin	494.3	-1.1%	1.0%	0.5%	42%
US-Erdgas (\$/mmBtu)	2.79	0.4%	-4.5%	-20.2%	51%
Industriemetalle 2)					
Aluminium	1885	1.0%	-1.0%	3.6%	21%
Kupfer	5928	1.2%	-2.9%	0.0%	25%
Blei	2259	0.9%	-3.0%	-2.1%	28%
Nickel	10860	2.6%	-2.0%	15.4%	29%
Zinn	19150	2.0%	-3.0%	-3.2%	21%
Zink	2829	1.4%	-2.8%	2.0%	59%
Edelmetalle 3)					
Gold	1257.2	0.6%	1.5%	5.5%	3%
Gold (€/oz)	1190.4	0.8%	1.9%	6.8%	4%
Silber	18.4	1.0%	1.9%	7.3%	25%
Platin	1029.3	1.9%	2.3%	4.3%	13%
Palladium	771.8	-0.2%	-0.2%	4.2%	59%
Agrarrohstoffe 1)					
Weizen (LIFFE, €/t)	172.3	0.1%	0.4%	1.3%	18%
Weizen CBOT	448.0	-1.5%	-0.7%	6.2%	-1%
Mais	370.8	-0.1%	-0.1%	2.7%	4%
Sojabohnen	1024.3	0.5%	-1.0%	-2.1%	19%
Baumwolle	76.6	0.6%	1.5%	2.7%	34%
Zucker	19.81	-1.6%	-2.4%	-3.7%	43%
Kaffee Arabica	146.3	-2.5%	-1.4%	-4.0%	25%
Kakao (LIFFE, £/t)	1603	-1.7%	-1.5%	-8.8%	-26%
Währungen 3)					
EUR/USD	1.0563	-0.2%	-0.4%	-1.2%	-3%

Lagerbestände

Energie*	aktuell	1 Tag	1 Woche	1 Monat	1 Jahr
Rohöl	518683	-	0.1%	6.8%	10%
Benzin	256435	-	-1.0%	4.1%	-1%
Destillate	165133	-	-2.9%	-2.3%	2%
Ethanol	22669	-	0.8%	7.4%	-2%
Rohöl Cushing	63040	-	-2.4%	-4.0%	-3%
Erdgas	2356	-	-3.6%	-19.2%	-13%
Gasöl (ARA)	2964	-	-3.8%	-8.1%	-13%
Benzin (ARA)	1161	-	-4.3%	0.0%	-8%
Industriemetalle**					
Aluminium LME	2181675	-0.2%	-0.9%	-4.2%	-21%
Shanghai	193552	-	2.3%	63.3%	-39%
Kupfer LME	210800	-1.5%	-8.0%	-22.5%	4%
COMEX	123432	0.9%	6.8%	25.6%	82%
Shanghai	289099	-	-2.0%	67.6%	5%
Blei LME	190325	0.3%	0.3%	-2.4%	-13%
Nickel LME	379680	-0.5%	0.0%	1.1%	-15%
Zinn LME	5735	-1.5%	-4.3%	24.5%	49%
Zink LME	381425	-0.5%	-2.4%	-7.0%	-23%
Shanghai	197895	-	0.2%	24.4%	-20%
Edelmetalle***					
Gold	58837	0.1%	0.6%	3.2%	13%
Silber	646783	0.1%	0.1%	-0.4%	8%
Platin	2388	0.0%	0.1%	0.3%	3%
Palladium	1530	0.1%	0.0%	0.6%	-30%

Quelle: DOE, PJK, 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/60924--Goldpreis-in-Euro-auf-5-Monatshoch.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](#).