

Ölpreisrally vorerst ausgebremst

06.04.2017 | [Eugen Weinberg \(Commerzbank\)](#)

Energie

Die Ölpreise gaben nach der Veröffentlichung der US-Lagerdaten gestern Nachmittag sämtliche Tagesgewinne wieder ab. Brent handelte daraufhin heute Morgen knapp oberhalb von 54 USD je Barrel, nachdem gestern kurz vor den Lagerdaten ein Monatshoch von mehr als 55 USD erreicht wurde. WTI notierte unterhalb von 51 USD je Barrel und damit ebenfalls ca. 1 USD niedriger als am gestrigen Tageshoch. Damit endete zugleich eine Woche mit einem imposanten Anstieg der Ölpreise um ca. 9%. Vor dem Preisrückgang gestern hatten die Ölpreise sämtliche Verluste vom März wieder rückgängig gemacht.

Nach einem derart kräftigen Anstieg ist eine Konsolidierung nicht ungewöhnlich. Eine negative Überraschung wie die US-Lagerdaten gestern dürfte allerdings nicht ausreichen, damit die Preise wieder stärker und länger anhaltend unter Abgabedruck geraten. Die positive Marktstimmung, die gegenwärtigen Angebotsausfälle (Nordsee, Kanada) und die anhaltende Debatte über eine mögliche Verlängerung der OPEC-Produktionskürzungen dürften in den kommenden Tagen zu einem erneuten Anlauf von Brent in Richtung 55 USD führen.

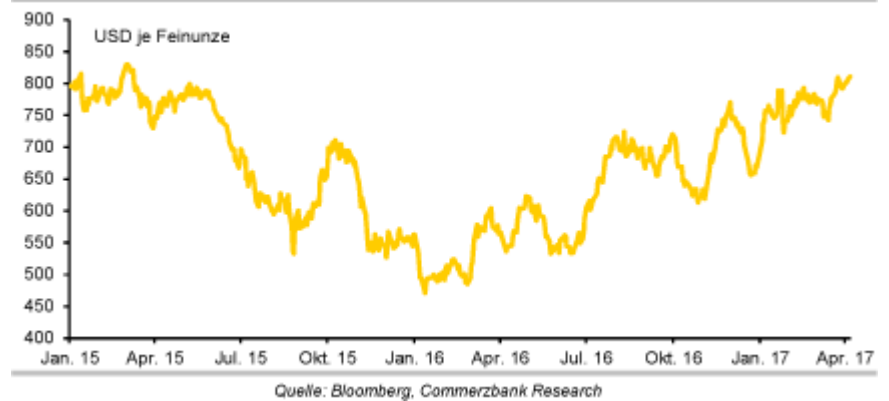
Laut US-Energieministerium sind die US-Rohöllagerbestände in der letzten Woche trotz niedrigerer Importe und einer gestiegenen Rohölverarbeitung überraschend um 1,6 Mio. Barrel gestiegen. Das API hatte am Vortag noch einen Lagerabbau berichtet. Auch die Rohölvorräte in Cushing stiegen deutlich, womit sie ebenso wie die gesamten Rohölbestände ein Rekordniveau erreichten. Der Lagerabbau bei Ölprodukten fiel darüber hinaus geringer aus als erwartet. Die Rohölproduktion stieg auf 9,2 Mio. Barrel pro Tag und erreichte damit den höchsten Stand seit 14 Monaten.

Edelmetalle

Im Gegensatz zu den zyklischen Rohstoffen standen vor allem Gold und Silber gestern über weite Strecken unter Druck. Belastet wurden die Preise durch starke ADP-Arbeitsmarktdaten für März, die auf einen guten offiziellen US-Arbeitsmarktbericht morgen hindeuten. Hinzu kamen steigende Aktienmärkte und ein etwas festerer US-Dollar. Gold fiel in diesem Umfeld auf 1.244 USD je Feinunze, Silber verbilligte sich auf 18,1 USD je Feinunze. Der Verkaufsdruck ebte am späteren Nachmittag ab, nachdem der ISM-Index für den Dienstleistungssektor im März überraschend schwach ausfiel. Insbesondere die Arbeitsmarktkomponente enttäuschte, was den Erwartungen für morgen einen Dämpfer versetzte.

Das Protokoll der letzten Sitzung der US-Notenbank Fed brachte keine neuen Erkenntnisse. Die Fed hält an ihrer Erwartung gradueller Zinserhöhungen fest. Gold und Silber holten daher ihre Verluste wieder auf. Heute Morgen handelt Gold entsprechend wieder bei 1.255 USD je Feinunze und Silber kostet 18,3 USD je Feinunze. Palladium widersetzte sich der Schwäche im Edelmetallsektor und markierte bei 817 USD je Feinunze ein neues 2-Jahreshoch. Dies ist für uns aufgrund der zuletzt schwachen Fundamentaldaten nicht nachvollziehbar und nicht gerechtfertigt.

Wir sehen entsprechend Korrekturpotenzial. Auch gegenüber Platin verliert Palladium an Attraktivität. Das Preisverhältnis zwischen Platin und Palladium ist heute auf den niedrigsten Wert seit Januar 2002 gefallen.

GRAFIK DES TAGES: Palladium steigt trotz negativer Nachrichten auf 2-Jahreshoch**Industriemetalle**

Die Metallpreise zogen gestern deutlich an. War der Anstieg am Morgen noch weitgehend ohne Nachrichten getrieben, wurde er am Nachmittag durch gute US-Konjunkturdaten (ADP-Beschäftigungszahlen) und in Folge dessen steigende Aktienmärkte unterstützt. Erst gegen Abend wurde die Aufwärtsbewegung gebremst, nachdem die Ölpreise ihre bis dahin aufgelaufenen Gewinne wieder abgegeben hatten.

Eine Korrektur bleibt heute Morgen aus. Heute empfängt US-Präsident Donald Trump den chinesischen Staatspräsidenten Xi Jinping. Sollten Differenzen zu Tage treten - Trump hatte gleich zu Beginn seiner Amtszeit China an den Pranger gestellt -, könnte die zuletzt gute Stimmung umschwenken und entsprechend Verkaufsdruck aufkommen.

Von der gestrigen Euphorie nur teilweise angesteckt wurde Zinn. Der Zinnpreis legte nur moderat zu und notiert knapp oberhalb der Marke von 20.000 USD je Tonne. Indonesien hat im März und im ersten Quartal insgesamt überraschend viel Zinn exportiert. Gemäß Daten des Handelsministeriums haben sich die Ausfuhren im letzten Monat im Vergleich zum Vorjahr mehr als verdoppelt. Im ersten Quartal wurden 18 Tsd. Tonnen Zinn exportiert, 86% mehr als im vergleichbaren Vorjahreszeitraum.

Im letzten Jahr war das erste Quartal allerdings durch schlechtes Wetter und regulatorische Gründe nach unten verzerrt. Zudem lag der durchschnittliche Zinnpreis in den ersten drei Monaten 2017 mit 20.000 USD je Tonne 30% über dem Wert des letzten Jahres, was Zinnexporte attraktiver gemacht hat.

Agrarrohstoffe

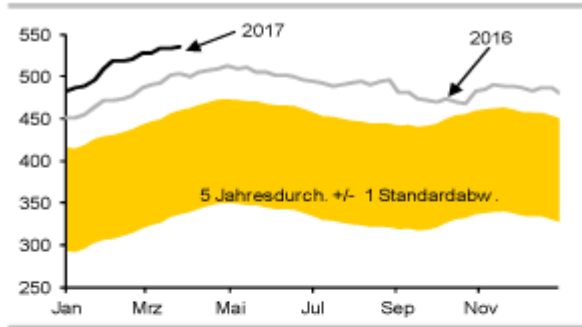
Die Analysefirma Informa Economics prognostiziert für das Erntejahr 2017/18 eine US-Winterweizenernte von 1,285 Mrd. Scheffel (35 Mio. Tonnen). Dies würde verglichen mit der aktuellen Schätzung des US-Landwirtschaftsministeriums USDA für die letztjährige US-Winterweizenernte in Höhe von 1,672 Mrd. Scheffel einen Rückgang um 23% bedeuten. Erste Ernteschätzungen für 2017/18 gibt das USDA im Mai bekannt.

Bei der Outlook-Konferenz Ende Februar hatte das USDA für 2017/18 eine gesamte US-Weizenernte von 1,837 Mrd. Scheffel und damit einen Rückgang um mehr als 20% gegenüber dem Vorjahr unterstellt. Dieser war neben einer geringeren Erntefläche einem Rückgang der Flächenerträge um 10% vom Rekordniveau des Vorjahres geschuldet. Die Flächenschätzung wurde vom USDA Ende letzter Woche zwar leicht angehoben. Der Rückgang gegenüber dem Vorjahr soll aber noch immer 8% betragen und die Anbaufläche mit 46,1 Mio. Morgen auf das niedrigste Niveau seit Beginn der Aufzeichnungen im Jahr 1919 fallen.

Die Bedeutung der USA für den weltweiten Weizenmarkt nimmt damit weiter ab. Im letzten Jahr betrug der Anteil der US-Ernte an der weltweiten Ernte nur noch 8%. Bei den Exporten lag der Anteil bei 15%. Bis zur Jahrtausendwende waren es noch gut 10% bzw. knapp 30%. Von daher konnten die Aussichten einer fallenden US-Weizenernte den Weltmarktpreisen nur bedingt Auftrieb geben.

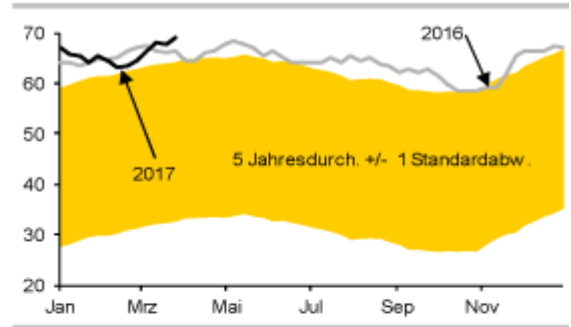
DOE Daten: US-Lagerbestände Rohöl und Ölprodukte

GRAFIK 1: Rohöllagerbestände in Mio. Barrel



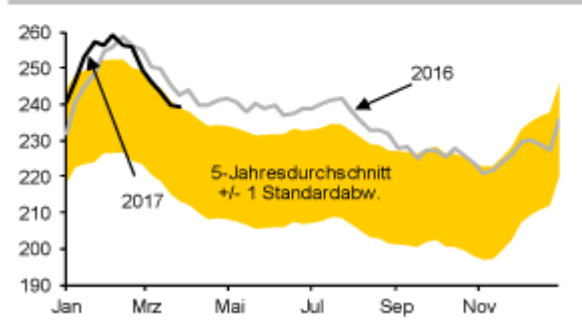
Quelle: DOE, Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 2: Rohöllagerbestände Cushing in Mio. Barrel



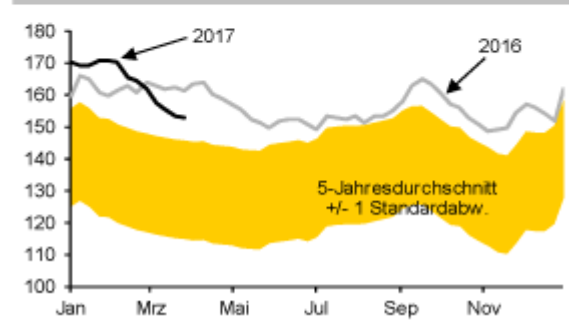
Quelle: DOE, Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 3: Benzinlagerbestände in Mio. Barrel



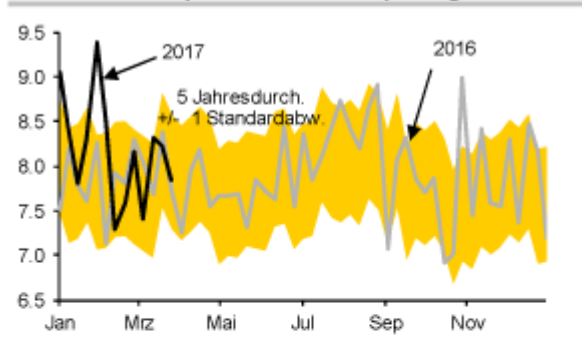
Quelle: DOE, Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 4: Destillatellagerbestände in Mio. Barrel



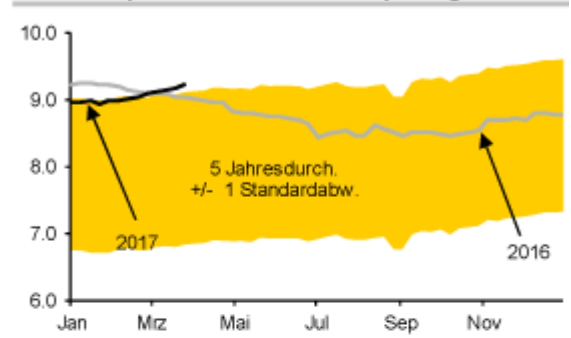
Quelle: DOE, Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 5: Rohölimporte in Mio. Barrel pro Tag



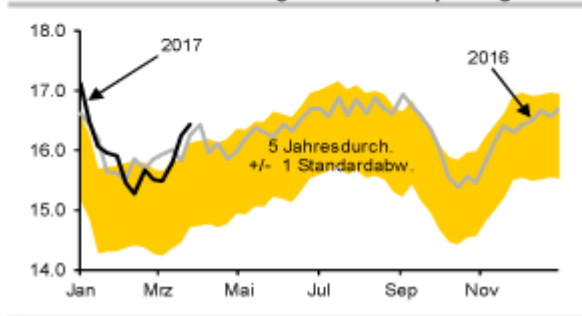
Quelle: DOE, Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 6: Ölproduktion in Mio. Barrel pro Tag



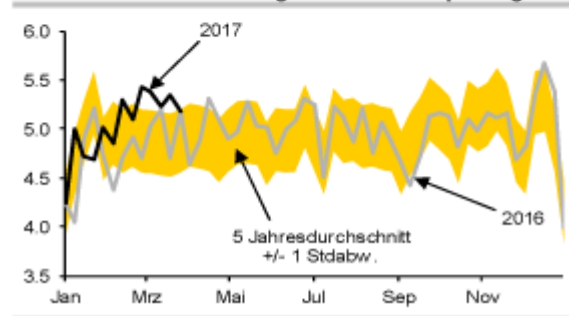
Quelle: DOE, Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 7: Rohölverarbeitung in Mio. Barrel pro Tag



Quelle: DOE, Bloomberg, Commerzbank Research

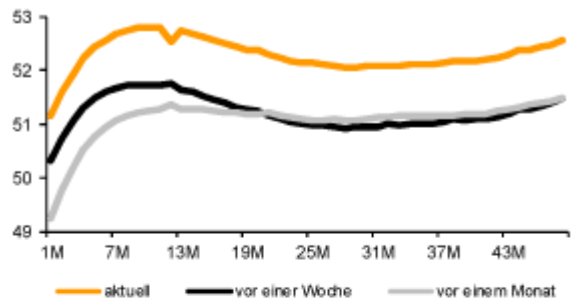
GRAFIK 8: Destillatenachfrage in Mio. Barrel pro Tag



Quelle: DOE, Bloomberg, Commerzbank Research

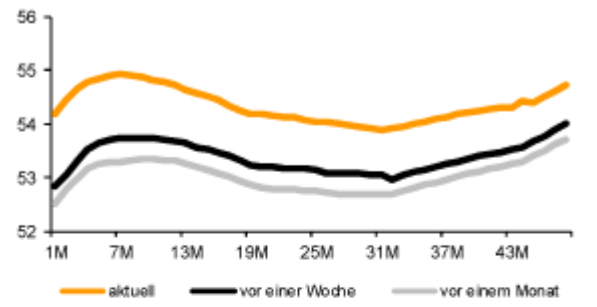
Terminkurven ausgewählter Rohstoffe: aktuell, vor einer Woche und vor einem Monat

GRAFIK 9: Terminkurve Ölmarkt (WTI)



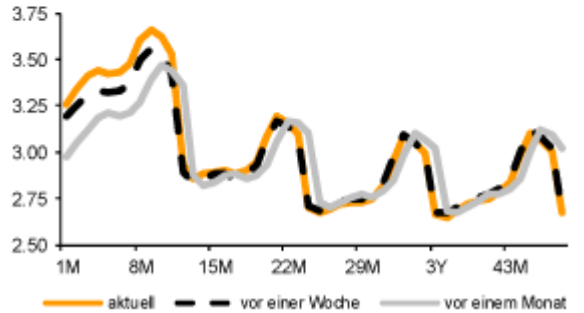
Quelle: NYMEX; Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 10: Terminkurve Ölmarkt (Brent)



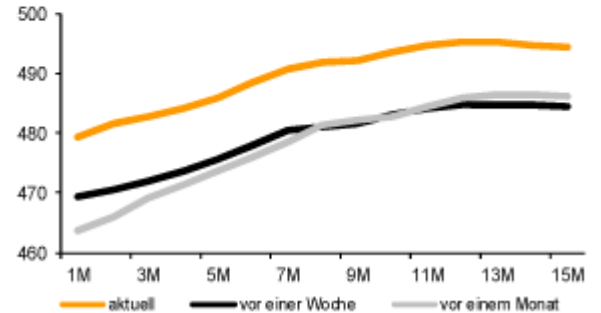
Quelle: ICE; Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 11: Terminkurve Gasmarkt (Henry Hub)



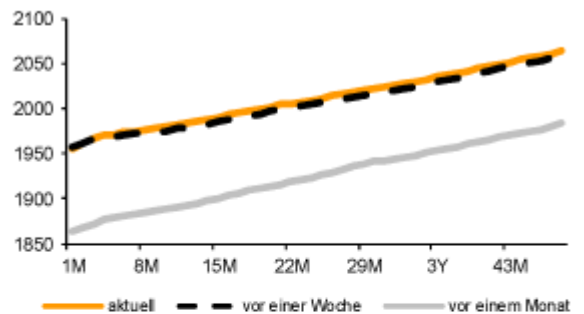
Quelle: NYMEX; Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 12: Terminkurve Gasöl (ICE)



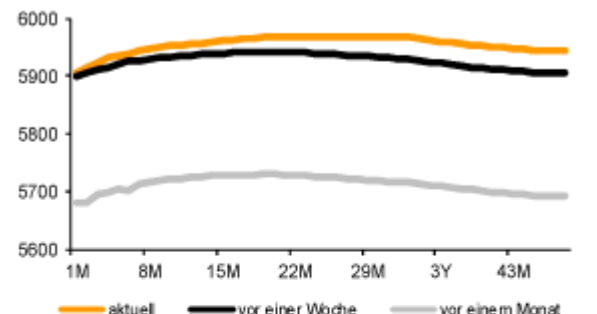
Quelle: ICE; Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 13: Terminkurve Aluminium (LME)



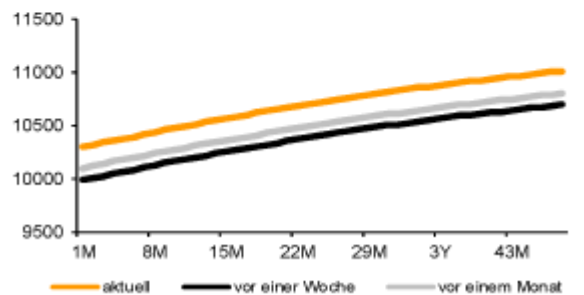
Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 14: Terminkurve Kupfer (LME)



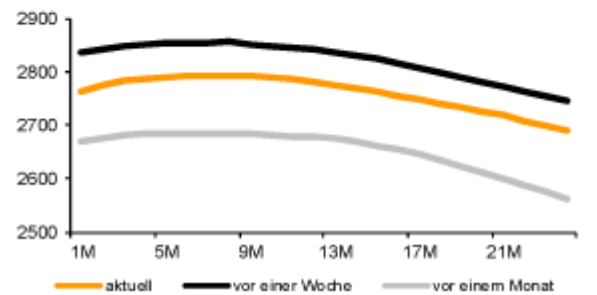
Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 15: Terminkurve Nickel (LME)



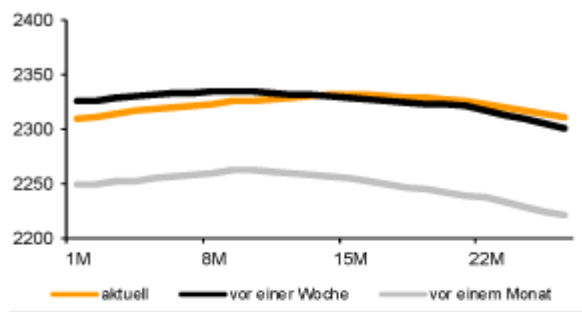
Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 16: Terminkurve Zink (LME)

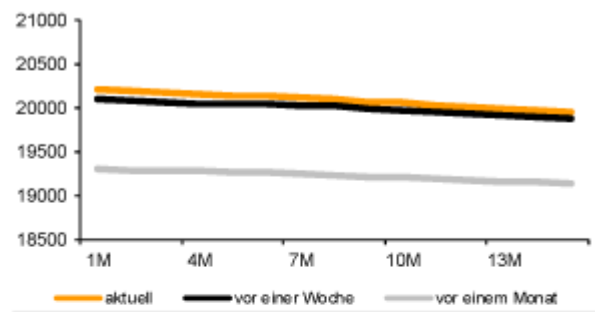


Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Research

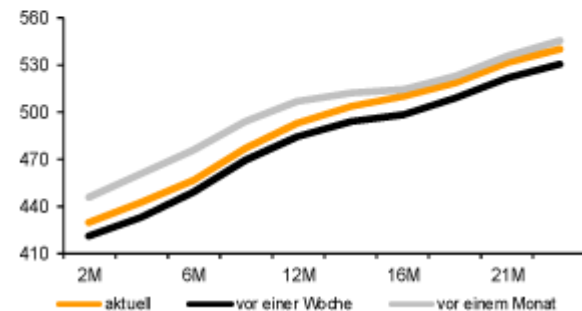
GRAFIK 17: Terminkurve Blei (LME)



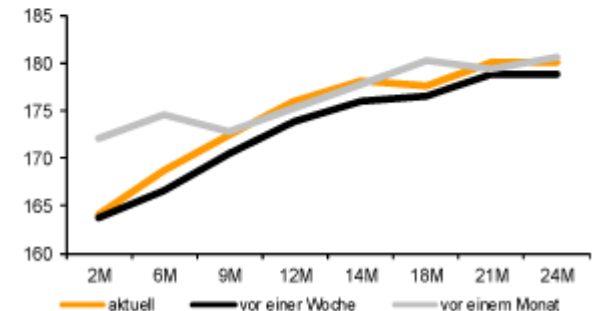
GRAFIK 18: Terminkurve Zinn (LME)



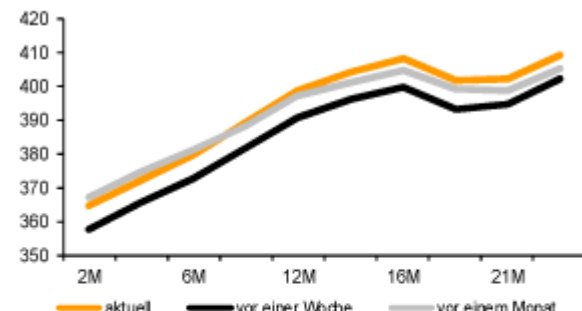
GRAFIK 19: Terminkurve Weizen (CBOT)



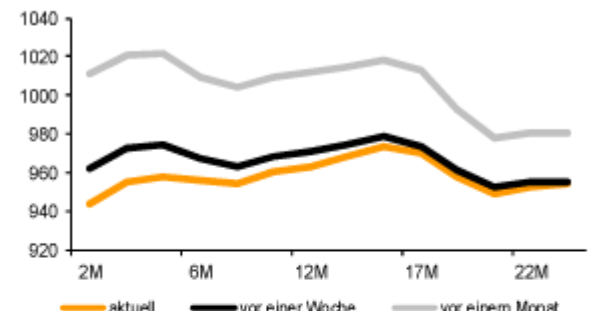
GRAFIK 20: Terminkurve Weizen (LIFFE)



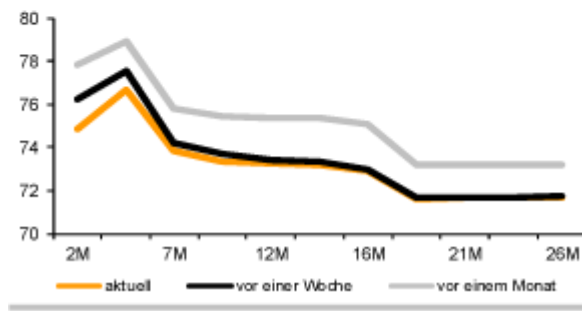
GRAFIK 21: Terminkurve Mais (CBOT)



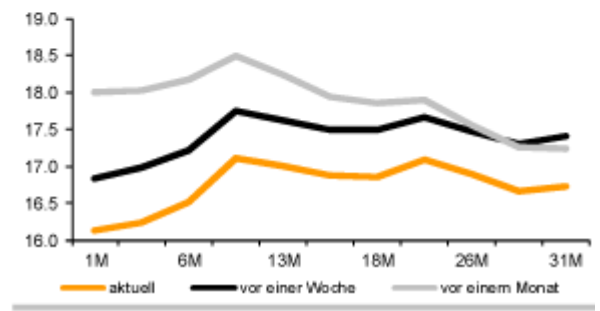
GRAFIK 22: Terminkurve Sojabohnen (CBOT)



GRAFIK 23: Terminkurve Baumwolle (NYBOT)



GRAFIK 24: Terminkurve Zucker (NYBOT)



Preise

Energie 1)	aktuell	1 Tag	1 Woche	1 Monat	2017
Brent Blend	54.4	0.4%	2.5%	-3.1%	-4%
WTI	51.2	0.2%	1.4%	-4.1%	-5%
Benzin (95)	557.3	1.7%	4.3%	8.0%	4%
Gasöl	481.0	0.7%	2.4%	-1.1%	-4%
Diesel	481.8	1.6%	3.8%	-0.6%	-4%
Kerosin	489.3	1.5%	3.7%	-0.6%	-3%
US-Erdgas (\$/mmBtu)	3.27	-0.8%	2.3%	12.5%	-12%
EUA (€/t)	4.82	3.7%	-1.8%	-12.0%	-26%
Industriemetalle 2)					
Aluminium	1961	1.2%	-0.4%	4.7%	16%
Kupfer	5895	2.0%	-1.0%	0.6%	6%
Blei	2312	0.2%	-1.7%	3.1%	15%
Nickel	10295	3.2%	1.2%	-7.6%	2%
Zinn	20105	0.4%	0.0%	3.6%	-5%
Zink	2778	1.5%	-3.0%	1.6%	8%
Edelmetalle 3)					
Gold	1255.7	0.0%	0.9%	2.3%	9%
Gold (€/oz)	1177.7	0.2%	0.8%	1.4%	7%
Silber	18.3	0.0%	0.6%	2.5%	14%
Platin	961.9	0.1%	1.0%	-2.1%	6%
Palladium	808.3	0.1%	1.8%	4.7%	19%
Agrarrohstoffe 1)					
Weizen (LIFFE, €/t)	164.0	0.0%	-1.4%	-5.7%	-2%
Weizen CBOT	429.8	0.5%	0.6%	-6.4%	-7%
Mais	364.8	0.3%	0.3%	-3.8%	2%
Sojabohnen	944.3	0.6%	-0.2%	-9.0%	4%
Baumwolle	74.9	0.0%	-2.7%	-5.4%	6%
Zucker	16.10	-2.3%	-6.0%	-17.5%	-17%
Kaffee Arabica	137.3	-0.3%	-1.4%	-4.2%	0%
Kakao (ICE NY)	2113	0.0%	1.3%	8.1%	-1%
Währungen 3)					
EUR/USD	1.0663	0.0%	0.0%	0.9%	2%

Lagerbestände

Energie*	aktuell	1 Tag	1 Woche	1 Monat	1 Jahr
Rohöl	535543	-	0.3%	3.0%	6%
Benzin	239103	-	-0.3%	-6.6%	-1%
Destillate	152374	-	-0.4%	-7.2%	-5%
Ethanol	23705	-	1.9%	2.7%	3%
Rohöl Cushing	69144	-	2.1%	8.8%	5%
Erdgas	2049	-	-2.1%	-13.3%	-18%
Gasöl (ARA)	3286	-	8.3%	10.9%	-11%
Benzin (ARA)	981	-	10.4%	-15.5%	-16%
Industriemetalle**					
Aluminium LME	1850425	-0.7%	-3.2%	-13.6%	-33%
Shanghai	332326	-	1.8%	71.7%	2%
Kupfer LME	273750	-2.2%	-10.0%	39.4%	94%
COMEX	144858	0.1%	2.6%	13.3%	101%
Shanghai	307376	-	-1.7%	6.0%	-17%
Blei LME	178700	-1.5%	-6.0%	-5.8%	15%
Nickel LME	376872	0.5%	-0.8%	-0.2%	-12%
Zinn LME	3475	-1.0%	-2.5%	-35.9%	-28%
Zink LME	389525	-0.3%	-1.1%	-3.5%	-15%
Shanghai	183086	-	-0.7%	-7.5%	-32%
Edelmetalle***					
Gold	59022	0.0%	0.2%	0.5%	8%
Silber	642877	-0.2%	-0.6%	-0.7%	1%
Platin	2413	0.0%	-0.5%	0.6%	2%
Palladium	1544	0.0%	0.2%	0.6%	-31%

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, Industriemetalle und Kakao 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/61415--Oelpreisrally-vorerst-ausgebremst.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](#).