

# OPEC droht Déjà vu-Erlebnis

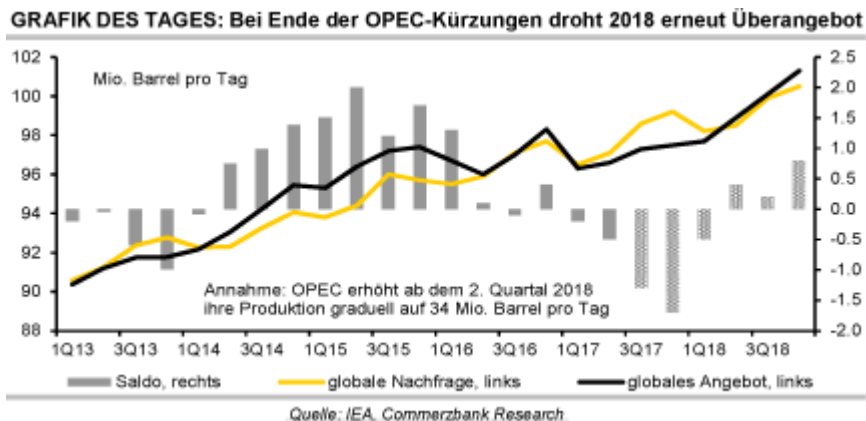
14.06.2017 | [Eugen Weinberg \(Commerzbank\)](#)

## Energie

Die Ölpreise stehen unter Druck. Brent fällt auf 48 USD je Barrel, WTI unter 46 USD je Barrel. Preisbelastend sind Einschätzungen der OPEC und der Internationalen Energieagentur IEA zur gegenwärtigen und künftigen Marktlage. Die OECD-Ölvorräte sind im April laut IEA leicht gestiegen und lagen weiterhin 292 Mio. Barrel über dem 5-Jahresdurchschnitt. Die von der OPEC beabsichtigte Markteinengung lässt somit weiterhin auf sich warten. Die OPEC berichtete gestern einen Anstieg ihrer Ölproduktion im Mai um 336 Tsd. Barrel pro Tag, wozu die von den Kürzungen ausgenommenen Länder Libyen und Nigeria beitrugen.

Die an Kürzungen gebundenen Länder setzten diese weiterhin vollständig um. Die IEA erwartet im nächsten Jahr einen Anstieg der globalen Ölnachfrage um 1,4 Mio. Barrel pro Tag. Dem soll allerdings ein noch stärkerer Anstieg des Nicht-OPEC-Angebots um 1,5 Mio. Barrel pro Tag gegenüberstehen. Mit anderen Worten, die OPEC muss im nächsten Jahr die Produktion weiter kürzen, damit der Ölmarkt nicht übersorgt ist.

Genau diese für die OPEC sehr unangenehme Situation veranlasste das Kartell auf Betreiben des damaligen saudi-arabischen Ölministers al-Naimi Ende 2014 dazu, das Ruder herumzureißen und den Ölmarkt zu fluten. Durch die OPEC-Produktionskürzungen und den damit verbundenen Preisanstieg wurde die Schieferölproduktion in den USA wieder profitabel. Einen schmerzfreien Ausstieg aus den Produktionskürzungen wird es somit im nächsten Jahr nicht geben. Entweder die OPEC verlängert die Kürzungen und verliert damit kontinuierlich Marktanteile, oder aber sie erhöht die Produktion und setzt damit die Preise unter Druck.



## Edelmetalle

Im Vorfeld der heute stattfindenden Sitzung der US-Notenbank Fed steigt Gold leicht auf 1.270 USD je Feinunze. Eine Zinserhöhung um 25 Basispunkte ist vom Markt vollständig eingepreist. Daher wird es spannender, wie sich die Fed-Vorsitzende Yellen in der anschließenden Pressekonferenz zum geldpolitischen Ausblick der Notenbank äußert.

Während die Fed selbst nach der heutigen wahrscheinlichen Zinserhöhung von vier weiteren Zinsschritten bis Ende 2018 ausgeht, erwartet der Markt bis dahin nur ein bis zwei Zinsanhebungen. Sollte sich Yellen heute Abend falkenhafter äußern, könnte dies den Goldpreis belasten, zumal in diesem Fall wohl auch der US-Dollar aufwerten würde.

Während sich Gold gestern behauptete, standen die anderen Edelmetalle unter Druck. Sie wurden wohl durch die schwächeren Industriemetalle belastet. Am Handelsende standen für Silber, Platin und Palladium Verluste von bis zu 2% zu Buche. Zwischenzeitlich waren die Verluste sogar noch größer. Trotz einer leichten Erholung heute Morgen handelt Silber weiter unter der Marke von 17 USD je Feinunze. Platin kostet 930 USD je Feinunze und Palladium fällt auf rund 880 USD je Feinunze.

Gestern gab es bei den Palladium-ETFs den fünften Tagesabfluss in Folge. Mit knapp 12 Tsd. Unzen war

dies zudem der größte Abfluss seit Mitte Januar. Die Bestände der von Bloomberg erfassten Palladium-ETFs wurden damit seit Monatsbeginn um 28 Tsd. Unzen, seit Quartalsbeginn um 68 Tsd. Unzen und seit Jahresbeginn sogar um 234 Tsd. Unzen abgebaut. Letzteres entspricht der südafrikanischen Palladiumminenproduktion von gut einem Monat.

## **Industriemetalle**

Die Metallpreise erholen sich heute Morgen etwas von ihren gestrigen Rückgängen. Zwar deutet das am frühen Morgen veröffentlichte schwächere Investitionswachstum in China für Mai darauf hin, dass die chinesische Konjunktur in den nächsten Quartalen Gegenwind zu spüren bekommt. Denn die Straffung der Politik unter anderem im Immobilien- und Finanzsektor zeigt offensichtlich Wirkung. Insgesamt hat sich die chinesische Wirtschaft im letzten Monat aber wohl stabilisiert.

Die Industrieproduktion legte wie erwartet um 6,5% und damit genauso stark wie im Monat davor zu. Gemäß Daten des Nationalen Statistikbüros hat China im Mai 72,26 Mio. Tonnen Stahl produziert. Dies war zwar etwas weniger als im rekordhohen Vormonat, aber 1,8% mehr als im Vorjahr.

Wir führen den Rückgang im Vergleich zum Vormonat weniger auf eine schwächere Nachfrage zurück. Vielmehr gab es angeordnete vorübergehende Produktionskürzungen, da das Umweltministerium in verschiedenen Provinzen des Landes Umweltverstöße untersucht hatte. Zudem fand im Mai in Peking das Gipfeltreffen zur "One Belt, One Road"-Initiative statt, im Rahmen dessen die Stahlproduktion im Umland gedrosselt wurde, um eine bessere Luft zu erwirken.

Für Juni wird daher wieder mit einer höheren Stahlproduktion gerechnet. Zudem haben die chinesischen Stahlproduzenten aufgrund der im März und April stärker gefallen inländischen Stahlpreise an Wettbewerbsfähigkeit gewonnen, was sich in zuletzt höheren Stahlexporten widerspiegelte.

## **Agrarrohstoffe**

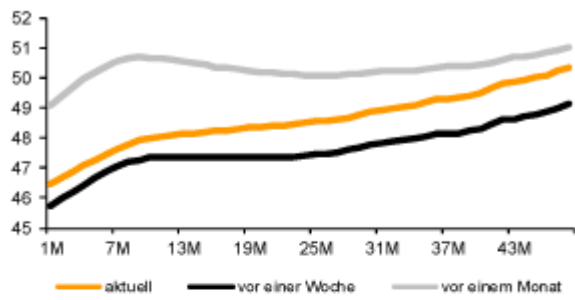
Die Zuckerproduktion in Brasiliens Hauptanbaugebiet Center-South ging in der zweiten Maihälfte zwar zügiger als in Umfragen erwartet voran. Kumuliert seit Saisonbeginn im April liegt sie aber noch immer 19% unter dem Vorjahr, die Verarbeitung von Zuckerrohr insgesamt - also zur Herstellung von Zucker und Ethanol - ist sogar 21% niedriger. Starke Regenfälle haben die Verarbeitung immer wieder unterbrochen. In der ersten Schätzung von Ende April hatte die Zuckerindustrievereinigung Unica nur einen marginalen Rückgang der Zuckerproduktion vom rekordhohen Niveau des Vorjahres erwartet.

Inzwischen steigen die Risiken für diese Prognose, doch die Saison ist noch jung und der Rückstand könnte aufgeholt werden. Auch der wieder unter 14 US-Cents je Pfund gesunkene Zuckerpreis könnte in Richtung einer geringeren Produktion wirken. Wie immer ist dafür aber auch die weitere Entwicklung des Wechselkurses zwischen der Landeswährung Real und dem US-Dollar von Bedeutung.

In Frankreich sieht es bisher nach einer durchschnittlichen Weizenernte 2017 aus. Das Handelshaus Soufflet rechnet mit 37-38 Mio. Tonnen nach den schlechten 28 Mio. Tonnen 2016 und den rekordhohen 41 Mio. Tonnen 2015. Allerdings könnte die vorhergesagte heiße und trockene Witterung das Ertragspotenzial noch senken. Bei Raps erwartet das Agrarministerium einen Anstieg der Produktion vom unbefriedigenden Vorjahresniveau von 4,7 Mio. auf 4,8 Mio. Tonnen. Mehrere andere Beobachter erwarten dagegen eine nochmals niedrigere Ernte.

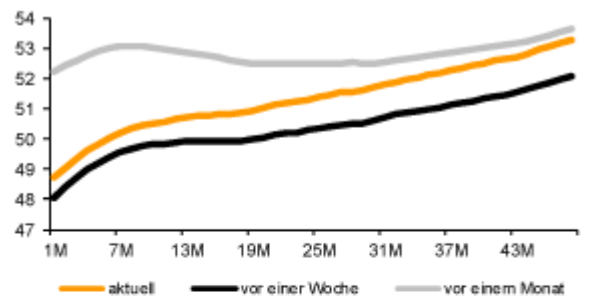
## **Terminkurven ausgewählter Rohstoffe: aktuell, vor einer Woche und vor einem Monat**

**GRAFIK 1: Terminkurve Ölmarkt (WTI)**



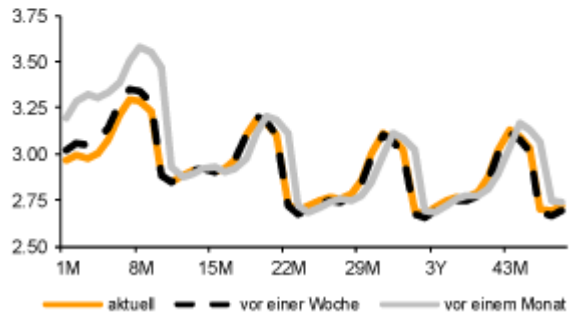
Quelle: NYMEX; Bloomberg, Commerzbank Research

**GRAFIK 2: Terminkurve Ölmarkt (Brent)**



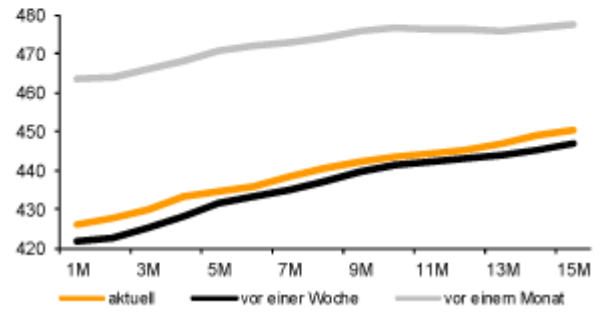
Quelle: ICE; Bloomberg, Commerzbank Research

**GRAFIK 3: Terminkurve Gasmarkt (Henry Hub)**



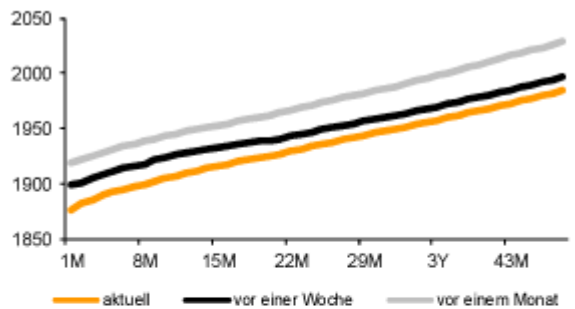
Quelle: NYMEX; Bloomberg, Commerzbank Research

**GRAFIK 4: Terminkurve Gasöl (ICE)**



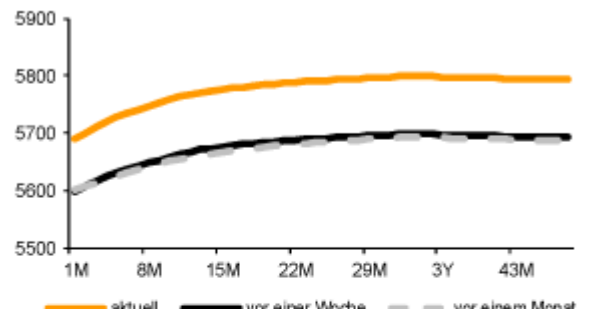
Quelle: ICE; Bloomberg, Commerzbank Research

**GRAFIK 5: Terminkurve Aluminium (LME)**



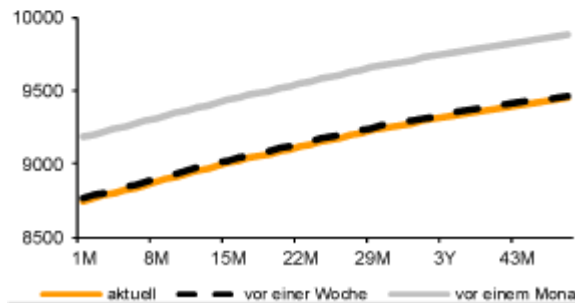
Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Research

**GRAFIK 6: Terminkurve Kupfer (LME)**



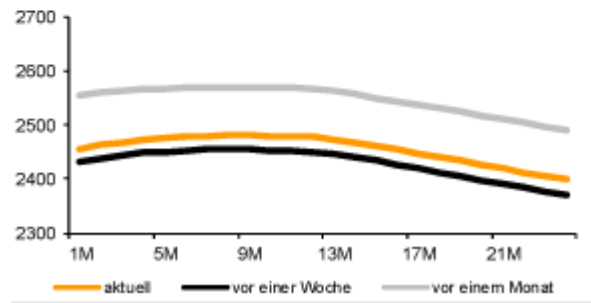
Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Research

**GRAFIK 7: Terminkurve Nickel (LME)**



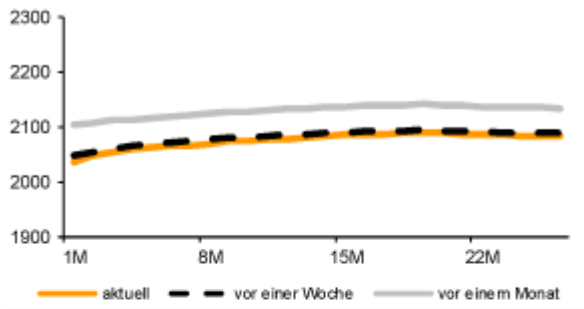
Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Research

**GRAFIK 8: Terminkurve Zink (LME)**

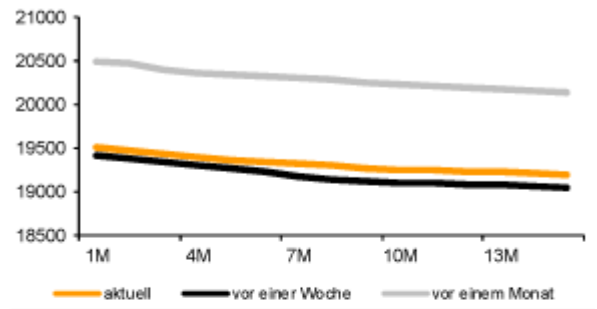


Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Research

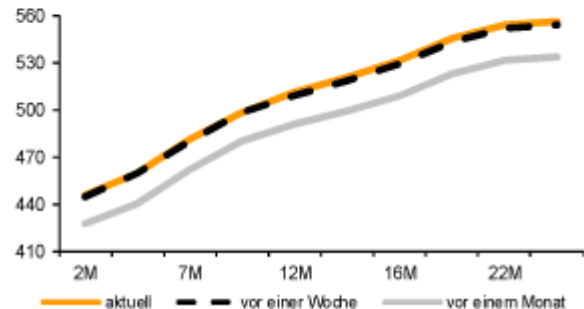
GRAFIK 9: Terminkurve Blei (LME)



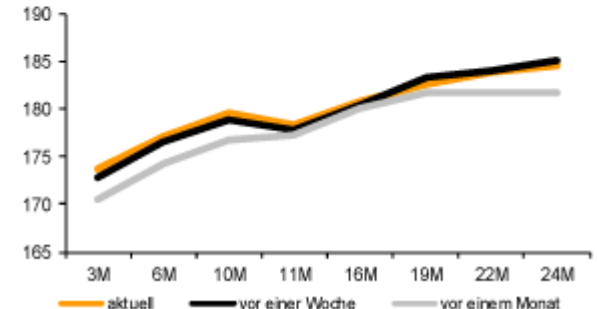
GRAFIK 10: Terminkurve Zinn (LME)



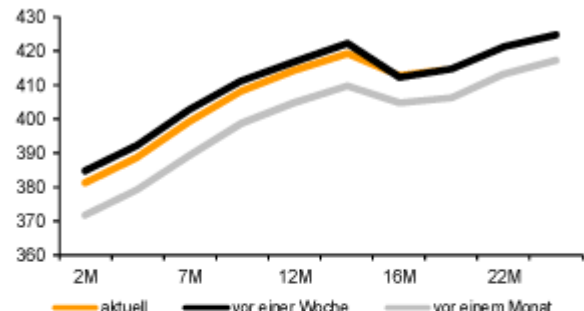
GRAFIK 11: Terminkurve Weizen (CBOT)



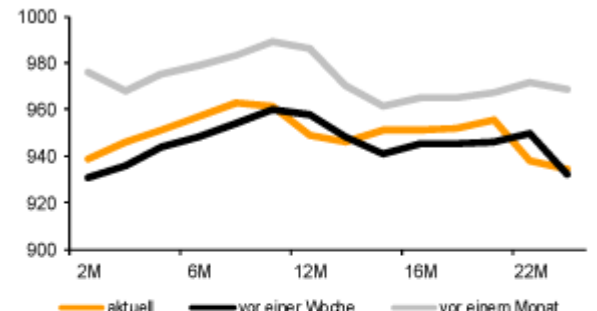
GRAFIK 12: Terminkurve Weizen (Paris)



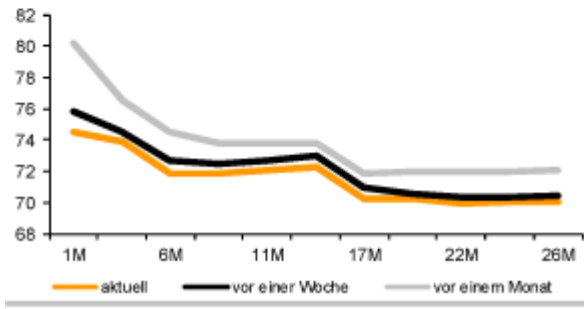
GRAFIK 13: Terminkurve Mais (CBOT)



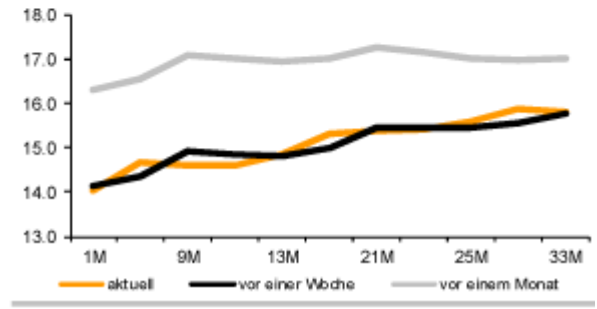
GRAFIK 14: Terminkurve Sojabohnen (CBOT)



GRAFIK 15: Terminkurve Baumwolle (NYBOT)



GRAFIK 16: Terminkurve Zucker (NYBOT)



**Preise**

Energie 1)	aktuell	1 Tag	1 Woche	1 Monat	2017
Brent Blend	48.7	0.9%	0.2%	-5.2%	-15%
WTI	46.5	0.8%	0.3%	-4.1%	-15%
Benzin (95)	497.3	-1.3%	-3.3%	-4.7%	-7%
Gasöl	426.0	-0.2%	1.5%	-4.7%	-15%
Diesel	426.0	-0.4%	-0.7%	-5.2%	-15%
Kerosin	445.5	-1.1%	-1.9%	-2.9%	-11%
US-Erdgas (\$/mmBtu)	2.97	-1.9%	-2.0%	-13.6%	-21%
EUA (€/t)	5.06	2.8%	4.3%	14.1%	-23%
<b>Industriemetalle 2)</b>					
Aluminium	1889	0.0%	-0.9%	-0.1%	12%
Kupfer	5717	-1.0%	1.6%	2.7%	3%
Blei	2057	0.1%	0.3%	-2.7%	3%
Nickel	8800	0.1%	0.3%	-5.1%	-12%
Zinn	19400	1.8%	0.3%	-2.4%	-8%
Zink	2473	-0.9%	1.6%	-2.6%	-3%
<b>Edelmetalle 3)</b>					
Gold	1266.6	0.1%	-1.6%	3.2%	10%
Gold (€/oz)	1129.8	0.0%	-1.2%	0.8%	3%
Silber	16.9	-0.4%	-3.9%	2.7%	6%
Platin	926.5	-1.9%	-1.8%	0.8%	3%
Palladium	885.1	-1.4%	6.1%	9.7%	30%
<b>Agrarrohstoffe 1)</b>					
Weizen (LIFFE, €/t)	173.8	1.0%	1.6%	0.7%	3%
Weizen CBOT	445.0	2.5%	0.1%	3.9%	-10%
Mais	381.0	1.9%	1.9%	3.6%	-13%
Sojabohnen	939.0	0.6%	0.6%	-2.0%	-18%
Baumwolle	74.5	-0.9%	-2.0%	-9.1%	6%
Zucker	14.02	-1.4%	-2.3%	-10.9%	-29%
Kaffee Arabica	128.7	-0.1%	2.2%	-4.8%	-6%
Kakao (ICE NY)	2056	-1.5%	3.0%	2.0%	-3%
<b>Wahrungen 3)</b>					
EUR/USD	1.1211	0.1%	-0.4%	2.2%	7%

**Lagerbestände**

Energie*	aktuell	1 Tag	1 Woche	1 Monat	1 Jahr
Rohöl	513207	-	0.7%	-2.8%	2%
Benzin	240348	-	1.4%	-0.4%	1%
Destillate	151088	-	3.0%	0.5%	1%
Ethanol	21982	-	-3.4%	-5.3%	6%
Rohöl Cushing	63376	-	-2.2%	-5.0%	-5%
Erdgas	2631	-	4.2%	16.6%	-9%
Gasöl (ARA)	2697	-	-0.5%	-19.3%	-16%
Benzin (ARA)	892	-	-8.0%	-19.6%	-5%
<b>Industriemetalle**</b>					
Aluminium LME	1438025	-0.5%	-1.9%	-7.6%	-42%
Shanghai	432403	-	-0.6%	7.1%	90%
Kupfer LME	272625	-1.2%	-7.3%	-17.2%	34%
COMEX	161706	0.3%	1.6%	4.8%	172%
Shanghai	190262	-	-8.6%	-11.6%	4%
Blei LME	176375	-0.1%	-1.0%	-3.7%	-5%
Nickel LME	376452	0.2%	-0.8%	-1.1%	-4%
Zinn LME	1920	0.5%	0.5%	-17.2%	-70%
Zink LME	317975	-0.8%	-2.5%	-7.9%	-17%
Shanghai	68409	-	-8.8%	-43.0%	-69%
<b>Edelmetalle***</b>					
Gold	60692	0.1%	1.0%	1.8%	4%
Silber	668024	0.0%	0.2%	1.6%	3%
Platin	2518	0.0%	-0.3%	1.1%	6%
Palladium	1474	-0.8%	-1.6%	-3.0%	-33%

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, 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/62186--OPEC-droht-Dj-vu-Erlebnis.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](#).