

Erstes OPEC-Land wirft das Handtuch

19.07.2017 | [Eugen Weinberg \(Commerzbank\)](#)

Energie

Die Nachrichtenlage am Ölmarkt ist derzeit sehr widersprüchlich und sorgt damit für einen richtungslosen Seitwärtshandel bei den Ölpreisen. Der Brentölpreis stieg gestern kurzzeitig auf 49,5 USD je Barrel, als Gerüchte aufkamen, Saudi-Arabien könnte seine Öllieferungen im Alleingang um bis zu 1 Mio. Barrel pro Tag reduzieren. Saudi-Arabien stellte später klar, nur zusammen mit den anderen Produzenten Anpassungen beim Angebot vornehmen zu wollen. Entsprechend gab der Preis die Gewinne wieder ab.

Ecuador hat angekündigt, nicht mehr länger das Kürzungsabkommen einhalten und stattdessen die Produktion graduell erhöhen zu wollen. Das südamerikanische OPEC-Land führt finanzielle Schwierigkeiten dafür an. Wir hatten in der gestrigen Tagespublikation gewarnt, dass einzelne OPEC-Länder den preisbedingten Rückgang der Öleinnahmen mit höheren Produktionsmengen auszugleichen versuchen könnten. Ecuador scheint nun diesen Weg zu gehen. Mit einer versprochenen Kürzung um 26 Tsd. Barrel pro Tag trägt Ecuador nur einen Bruchteil zu den OPEC-Gesamtkürzungen von knapp 1,2 Mio. Barrel pro Tag bei.

Einen großen Unterschied macht das alleinige Ausscheren Ekuadors daher nicht. Dies würde sich ändern, wenn andere wichtigere OPEC-Länder diesem Beispiel folgen würden. Ein möglicher Wackelkandidat ist der Irak, der immerhin 210 Tsd. Barrel pro Tag zu den Kürzungen beiträgt, diese zuletzt aber nur noch zur Hälfte umgesetzt hat. Das API berichtete gestern Abend einen unerwarteten Anstieg der US-Rohölvorräte in der letzten Woche um 1,6 Mio. Barrel. Dem standen allerdings ein überraschend kräftiger Abbau der Benzinorräte um 5,4 Mio. Barrel und der Destillatebestände um 2,9 Mio. Barrel gegenüber.

Edelmetalle

Der Goldpreis fällt am Morgen unter 1.240 USD je Feinunze, nachdem gestern zwischenzeitlich ein Preisniveau von 1.245 USD verzeichnet wurde. Der US-Dollar, welcher gestern auf handelsgewichteter Basis auf ein 10-Monatstief gefallen war, macht am Morgen einen Teil seiner gestrigen Verluste wett. Dies sorgt ebenso für Abgabedruck auf Gold wie der Anstieg des S&P-500 auf ein Rekordniveau.

Der VIX-Index, der die implizite Aktienmarktvolatilität des S&P-500 misst, ist im Zuge dessen wieder unter 10 gefallen und nähert sich damit den Tiefständen von Anfang Juni. Der darin zum Ausdruck kommende steigende Risikoappetit und die zunehmende Sorglosigkeit der Anleger zeigt sich auch in anhaltenden Abflüssen aus den Gold-ETFs. Diese verzeichneten gestern erneut Abflüsse von 4,6 Tonnen. Seit Monatsbeginn summieren sich die Abflüsse auf gut 37 Tonnen.

Der Goldpreisanstieg um 40 USD seit Anfang letzter Woche war somit in erster Linie spekulativ getrieben, was ihn auf einem weniger soliden Fundament stehen lässt. Denn spekulative Finanzanleger können sich genauso schnell wieder von ihren Positionen trennen, wenn die Erwartung steigender Preise enttäuscht wird. Von daher gilt es auf die 200-Tage-Linie zu achten, die aktuell bei knapp 1.230 USD verläuft.

Ein Unterschreiten dieser Marke würde vermutlich Anschlussverkäufe auslösen. Die anderen Edelmetalle geben im Schlepptau von Gold ebenfalls nach. Silber nähert sich wieder der Marke von 16 USD je Feinunze, Platin fällt auf 920 USD je Feinunze und Palladium auf gut 860 USD je Feinunze.

Industriemetalle

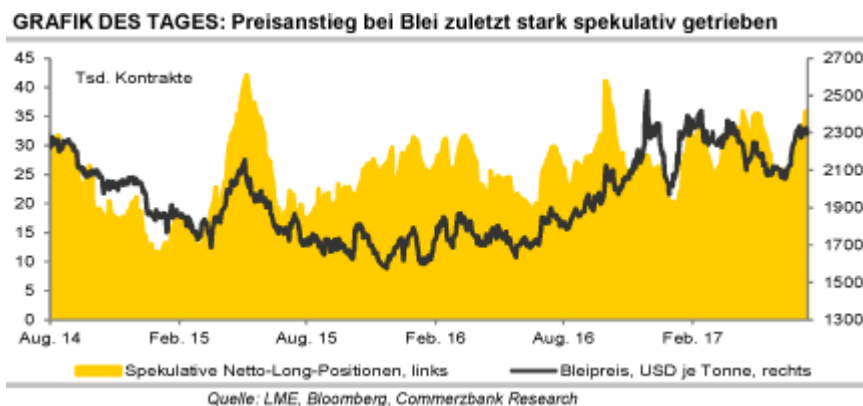
Nach dem Sprung in den letzten Tagen notiert der Eisenerz-Terminkontrakt an der DCE Dalian in China mit rund 540 CNY bzw. 80 USD pro Tonne auf einem 3-Monatshoch. Seit Monatsbeginn ist der Preis bereits um fast 30% gestiegen. Zwar wird dabei häufig auf eine geringere Verfügbarkeit des hochgradigen Materials und eine starke Nachfrage verwiesen. Jedoch sehen wir aus fundamentaler Sicht Überhitzungstendenzen auf dem Eisenerz- und Stahlmarkt in China.

So sind dank hoher Importe - im ersten Halbjahr hat China mit rund 540 Mio. Tonnen 9,2% mehr Eisenerz importiert als vor einem Jahr - die Eisenerzbestände in chinesischen Häfen zuletzt auf rekordhohe 140 Mio. Tonnen gestiegen. Auch auf der Nachfrageseite dürften in Kürze Sättigungseffekte eintreten. So sind die

Immobilienpreise in den größten Städten Chinas im Juni erstmals seit Februar 2015 im Monatsvergleich gefallen.

Der Boom in Chinas Bausektor, dem mit Abstand wichtigsten Metallabnehmer, dürfte sich daher verlangsamen und sich die Stimmung an den Metallen entsprechend eintrüben. Für den jüngsten Preisanstieg bei Stahl und Eisenerz in China dürften auch die kurzfristigen Finanzanleger mitverantwortlich gewesen sein. In den letzten Monaten haben sich die chinesischen Anleger offensichtlich erneut verstärkt bei Rohstoffen engagiert, was man vor allem an gestiegenen Handelsvolumen ablesen kann.

Auch an der LME haben die Anleger offensichtlich zum jüngsten Preisanstieg z.B. bei Blei beigetragen (Grafik des Tages).



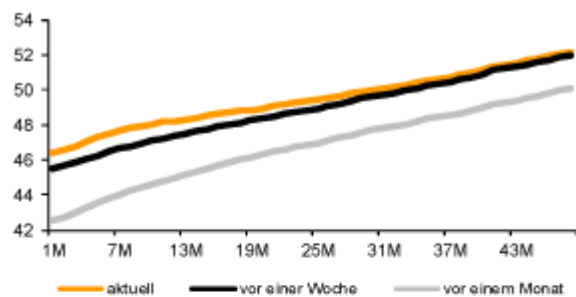
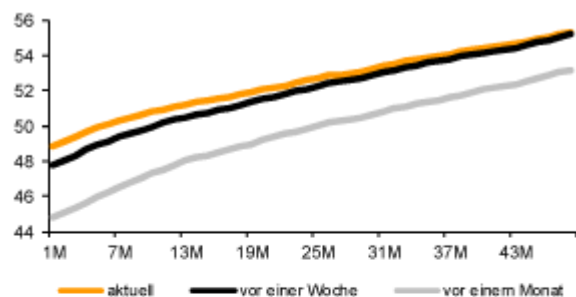
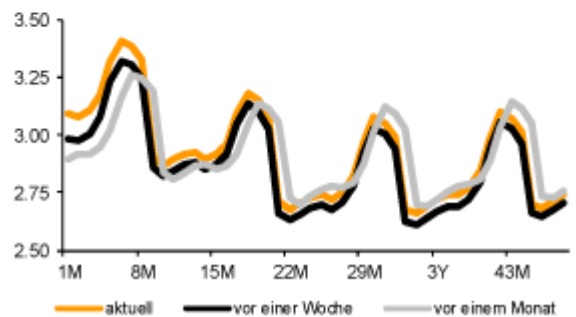
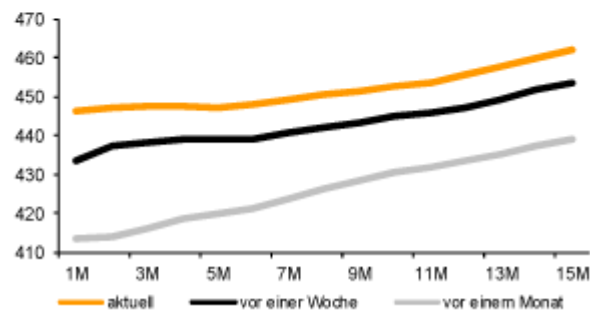
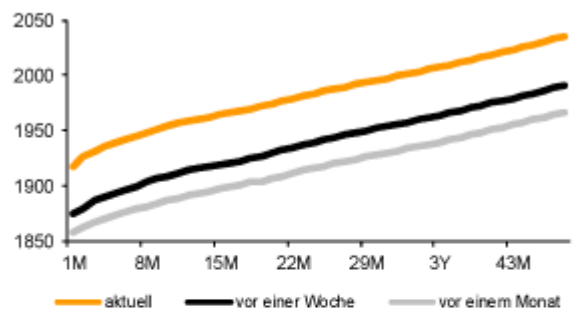
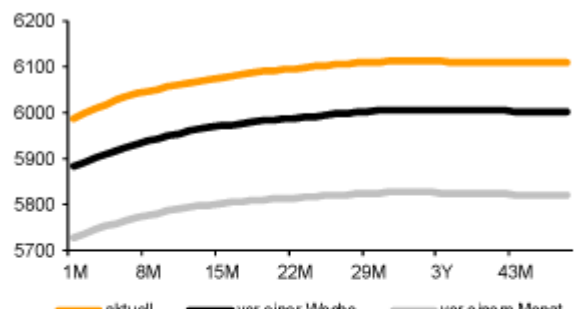
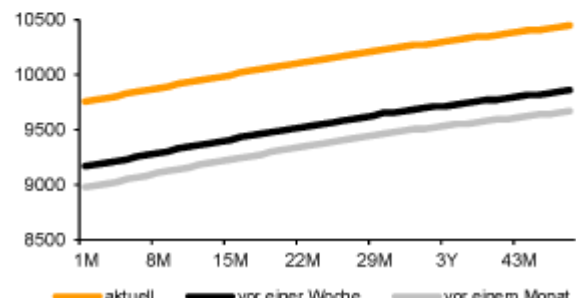
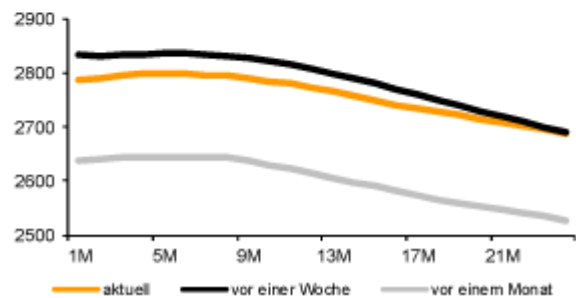
Agrarrohstoffe

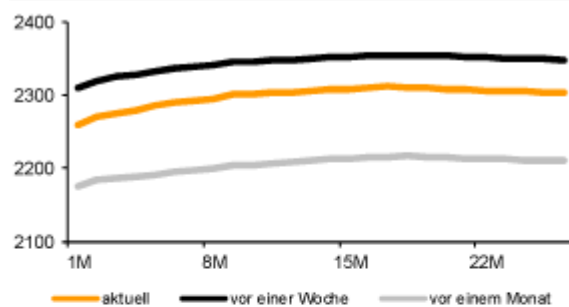
Dass sich US-Weizen in den letzten Wochen deutlich stärker verteuerte als Weizen in Paris, ist auch dem aufwertenden Euro geschuldet. Gegenüber dem US-Dollar schloss er gestern so hoch wie zuletzt Anfang 2015. Dies drückt auf die Wettbewerbsfähigkeit der europäischen Weizenanbieter. Hinzu kommt, dass die Konkurrenz insbesondere durch das russische Angebot hart werden dürfte. Die russische Weizenproduktion verspricht nahe des Rekords des Vorjahres zu liegen, das USDA hat seine Prognose seit Mai um 5 Mio. Tonnen auf 72 Mio. Tonnen angehoben.

Die russische Agentur IKAR hat zuletzt ihren Prognosekorridor nach oben verschoben und hält in der Spitze sogar 75 Mio. Tonnen für möglich. Als Lieferanten proteinreichen Weizens, der als besonders knapp gilt und sich daher in den letzten Wochen stark verteuert hatte, sind aber eher die USA, Kanada und Australien bekannt. In allen drei Ländern ist mit einer deutlich niedrigeren Ernte als im Vorjahr zu rechnen. 2016/17 erntete Australien rekordhohe 35 Mio. Tonnen, Kanada sehr hohe 31,7 Mio. Tonnen.

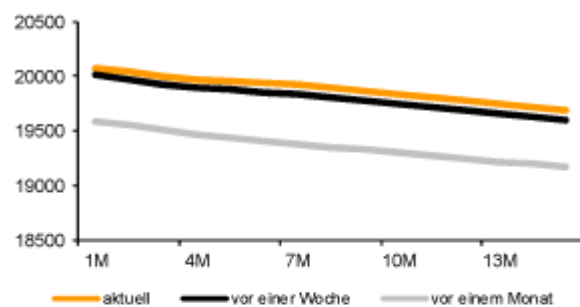
Auch die US-Ernte hatte positiv überrascht. Nun soll die Produktion bedingt durch Trockenheit in den USA um ein Viertel, in Australien sogar um ein Drittel sinken. In Kanada beträgt das Minus wohl immerhin 10%. Trotzdem prognostiziert das USDA nach einem Überschuss 2016/17 von 16 Mio. Tonnen auch für 2017/18 einen weiteren kleinen Lageraufbau, der Internationale Getreiderat immerhin einen ausgeglichenen Markt.

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

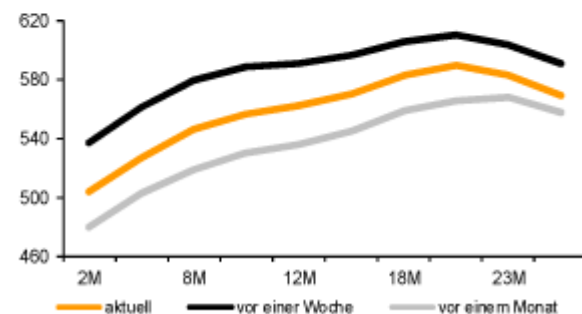
GRAFIK 1: Terminkurve Ölmarkt (WTI)

GRAFIK 2: Terminkurve Ölmarkt (Brent)

GRAFIK 3: Terminkurve Gasmarkt (Henry Hub)

GRAFIK 4: Terminkurve Gasöl (ICE)

GRAFIK 5: Terminkurve Aluminium (LME)

GRAFIK 6: Terminkurve Kupfer (LME)

GRAFIK 7: Terminkurve Nickel (LME)

GRAFIK 8: Terminkurve Zink (LME)


GRAFIK 9: Terminkurve Blei (LME)


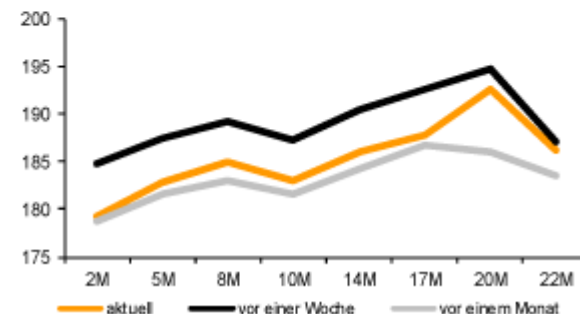
Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 10: Terminkurve Zinn (LME)


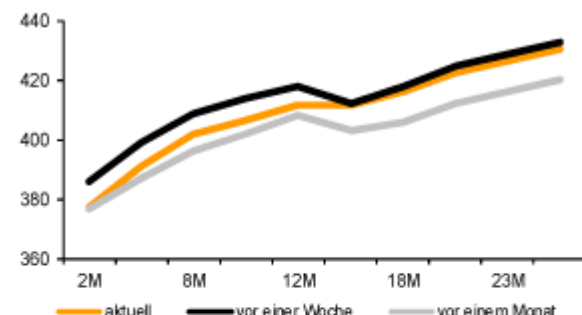
Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 11: Terminkurve Weizen (CBOT)


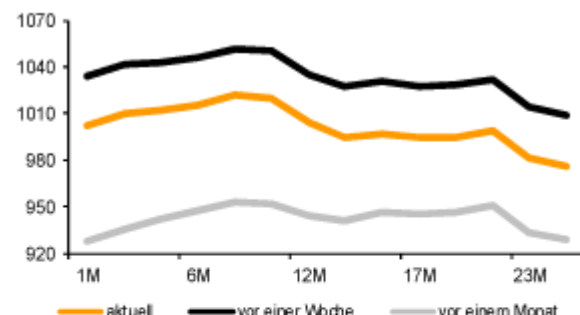
Quelle: CBOT; Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 12: Terminkurve Weizen (Paris)


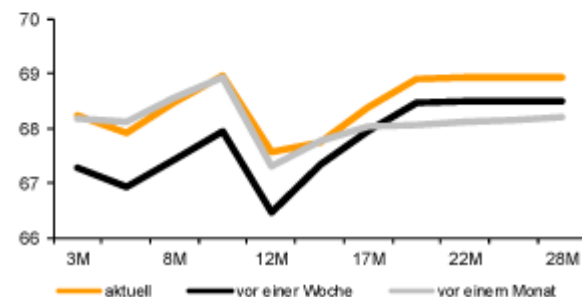
Quelle: MATIF; Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 13: Terminkurve Mais (CBOT)


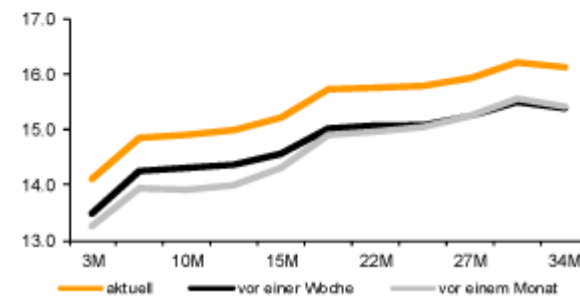
Quelle: CBOT; Bloomberg, Commerzbank Research

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	2017
Brent Blend	48.8	0.9%	1.9%	3.7%	-14%
WTI	46.4	0.8%	1.6%	4.5%	-14%
Benzin (95)	506.3	0.0%	3.0%	4.7%	-5%
Gasöl	446.3	-0.5%	2.8%	5.1%	-11%
Diesel	446.5	-0.2%	3.0%	5.6%	-11%
Kerosin	450.3	-0.2%	2.9%	2.8%	-10%
US-Erdgas (\$/mmBtu)	3.09	2.3%	3.1%	6.4%	-17%
EUA (€/t)	5.46	0.4%	-0.9%	10.1%	-17%
Industriemetalle 2)					
Aluminium	1931	0.7%	2.0%	2.1%	14%
Kupfer	6007	0.2%	1.6%	4.8%	8%
Blei	2275	-0.9%	-2.7%	6.3%	12%
Nickel	9780	1.9%	5.4%	7.7%	-3%
Zinn	20000	0.4%	0.7%	2.5%	-5%
Zink	2794	-0.7%	-1.7%	9.0%	8%
Edelmetalle 3)					
Gold	1244.1	0.8%	1.6%	-0.3%	8%
Gold (€/oz)	1075.4	0.0%	0.5%	-3.6%	-2%
Silber	16.3	1.1%	2.0%	-1.6%	2%
Platin	927.5	0.1%	0.8%	-0.1%	2%
Palladium	865.7	0.0%	0.0%	0.1%	27%
Agrarrohstoffe 1)					
Weizen (LIFFE, €/t)	179.3	-0.1%	-4.1%	1.1%	7%
Weizen CBOT	503.8	-0.4%	-1.7%	4.2%	20%
Mais	377.0	0.5%	1.1%	-1.0%	9%
Sojabohnen	1001.8	0.4%	1.6%	5.8%	-2%
Baumwolle	68.2	0.7%	0.8%	-1.1%	-3%
Zucker	14.10	0.1%	4.9%	3.4%	-28%
Kaffee Arabica	134.9	1.0%	6.3%	7.1%	-2%
Kakao (ICE NY)	1911	0.1%	5.2%	-5.8%	-10%
Währungen 3)					
EUR/USD	1.1554	0.7%	1.1%	3.5%	10%

Lagerbestände

Energie*	aktuell	1 Tag	1 Woche	1 Monat	1 Jahr
Rohöl	495350	-	-1.5%	-3.5%	0%
Benzin	235656	-	-0.7%	-2.0%	-1%
Destillate	153553	-	2.1%	1.6%	3%
Ethanol	21181	-	-1.8%	-3.6%	-2%
Rohöl Cushing	57561	-	-3.3%	-9.2%	-10%
Erdgas	2945	-	2.0%	11.9%	-7%
Gasöl (ARA)	2917	-	0.6%	8.2%	-10%
Benzin (ARA)	797	-	-3.2%	-10.7%	-28%
Industriemetalle**					
Aluminium LME	1373350	-0.4%	-0.3%	-3.7%	-40%
Shanghai	447548	-	3.2%	3.5%	211%
Kupfer LME	307275	-0.6%	-3.9%	14.5%	34%
COMEX	167421	0.5%	1.5%	3.3%	160%
Shanghai	181632	-	-0.6%	-4.5%	3%
Blei LME	157675	-0.3%	-0.9%	-10.2%	-15%
Nickel LME	373968	0.2%	0.4%	-0.8%	-1%
Zinn LME	1930	-0.3%	4.3%	2.1%	-68%
Zink LME	272650	3.2%	-1.3%	-13.2%	-38%
Shanghai	77786	-	16.2%	13.7%	-62%
Edelmetalle***					
Gold	59517	-0.3%	-0.6%	-1.2%	-5%
Silber	682058	0.0%	0.9%	2.6%	4%
Platin	2473	0.0%	1.6%	-1.7%	7%
Palladium	1433	0.2%	0.1%	-1.9%	-35%

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/62590--Erstes-OPEC-Land-wirft-das-Handtuch.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](#).