

Preiskorrektur bei Rohöl und Gold

15.08.2017 | [Eugen Weinberg \(Commerzbank\)](#)

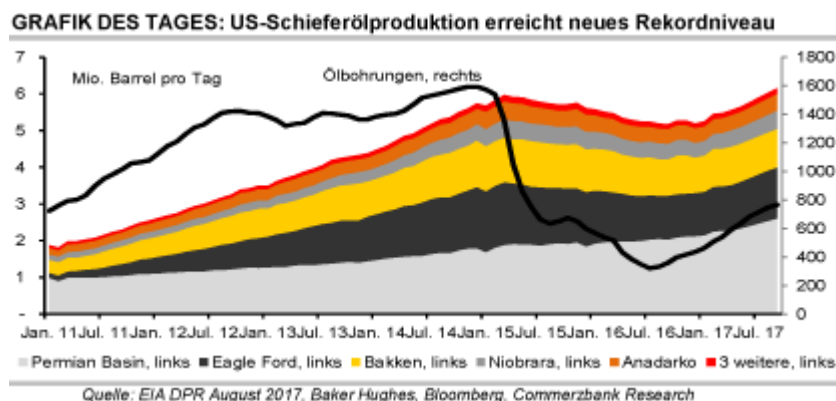
Energie

Die Ölpreise sind gestern um 2,5% gefallen und haben den seit Ende Juni bestehenden Aufwärtstrend wieder nach unten verlassen. Zwar ließe sich der Preisrückgang mit einer geringen Ölnachfrage in China - im Juli ist die Rohölverarbeitung dort auf 10,7 Mio. Barrel täglich gefallen, den niedrigsten Stand seit September 2016 - oder der Aufwertung des US-Dollar erklären.

Wir sehen aber auch technische Indikatoren und den Rückzug der Anleger als verantwortlich für die Preisschwäche, nachdem diese zuletzt ihre Netto-Long-Positionen bei Brent an der ICE auf ein Viermonatshoch von über 417 Tsd. Kontrakten, bei Gasöl sogar auf ein Rekordhoch von mehr als 137 Tsd. Kontrakten erhöht haben. Bei einer spekulativen Überhitzung können bereits kleine belastende Nachrichten zum Stimmungsumschwung und einer Preiskorrektur führen. Vor allem ist die Versorgungslage weiterhin sehr entspannt.

So rechnet die US-Energiebehörde damit, dass die US-Schieferölproduktion im September um fast 120 Tsd. Barrel auf einen Rekordwert von 6,15 Mio. Barrel täglich steigen wird. Dabei stieg auch die Anzahl der sog. DUCs, d.h. der noch nicht fertiggestellten Bohrlöcher, im Juli erstmals auf über 7000. Auf Basis der von der EIA für September geschätzten Produktivität der neuen Bohrlöcher von 645 Barrel täglich, ergäbe sich bei vollständiger Erschließung ein zusätzliches Produktionspotenzial von 4,5 Mio. Barrel täglich.

Auch wenn das ein reines Gedankenspiel ist, dürfte ein steigender WTI-Preis zu einer wieder höhere Fertigungsstellungsquote der Bohrungen führen. Man stellt also fest, dass solange die US-Schieferölindustrie in der Lage ist, ihre Produktion zu steigern, die auf Preisanstieg getrimmte OPEC-Strategie scheitern dürfte.



Edelmetalle

Gold steht seit gestern unter Druck und fällt am Morgen unter 1.275 USD je Feinunze. Der festere US-Dollar belastet Gold ebenso wie der Rückgang der Risikoaversion, nachdem die Spannungen zwischen Nordkorea und den USA etwas nachgelassen haben. Insbesondere die Gefahr eines militärischen Konflikts im ostasiatischen Raum hatte den Goldpreis in der letzten Woche stark ansteigen lassen.

Es waren aber vor allem spekulative Finanzanleger, die in Erwartung eines steigenden Goldpreises Kaufpositionen eingingen und damit den Preis nach oben trieben. Diese Anleger dürften nun Gewinne mitnehmen, was den Goldpreis wieder nachgeben lässt. Die ETF-Anleger haben dagegen gestern erstmals seit längerem wieder nennenswert Gold gekauft.

Die Bestände der von Bloomberg erfassten Gold-ETFs stiegen um 6 Tonnen. Davon entfielen 4 Tonnen auf den SPDR Gold Trust, der somit erstmals seit Ende Juni wieder Zuflüsse verzeichnete. Der größte Goldverarbeiter in Indien rechnet mit einem Anstieg der indischen Goldimporte in diesem Jahr um ein Drittel auf 750 Tonnen. Der Großteil der Importe dürfte dabei bereits erfolgt sein.

Laut Thomson Reuters GFMS lagen die Goldimporte nach sieben Monaten bei 550 Tonnen. Die Einführung

der Steuer auf Goldkäufe Anfang Juli dürfte das Kaufinteresse zunächst merklich bremsen. Unterdessen importieren indische Goldhändler verstärkt Gold aus Südkorea, um die Importsteuer zu umgehen. Im Juli und August könnten sich die Goldeinfuhren aus Südkorea in Summe auf bis zu 25 Tonnen belaufen.

Industriemetalle

China setzt eine Resolution der Vereinten Nationen um und wird vorerst unter anderem keine Kohle, kein Eisenerz und kein Blei bzw. Bleierz mehr aus Nordkorea importieren. Laut Angaben des Handelsministeriums werden die Einfuhren ab dem 5. September eingestellt. Während dies für Nordkorea eine massive wirtschaftliche Schwächung bedeuten dürfte, da China der Hauptabnehmer nordkoreanischer Produkte ist, hat dies für China selbst kaum Auswirkungen.

Im Falle von Eisenerz hat China im ersten Halbjahr 2017 aus Nordkorea Daten der Zollbehörde zufolge 1,34 Mio. Tonnen importiert (monatlich gut 220 Tsd. Tonnen im Durchschnitt). Dies waren jedoch nur 0,25% der gesamten chinesischen Eisenerzimporte in diesem Zeitraum. Dieser Ausfall sollte also problemlos aufgefangen werden können.

Im Falle von Bleierz sind die Zahlen relativ betrachtet höher. Einfuhren von 64,6 Tsd. Tonnen im ersten Halbjahr entsprechen einem Anteil von 10% an den gesamten Bleierzimporten Chinas von Januar bis Juni. Dieses Material wird China zukünftig also aus anderen Ländern importieren oder selbst mehr Bleierz im eigenen Land fördern müssen.

Ausreichende Vorkommen scheint es jedenfalls zu geben: Gemäß Daten der International Lead and Zinc Study Group (ILZSG) wurde die weltweite Bleimineralproduktion in den ersten fünf Monaten des Jahres im Vergleich zum Vorjahr um fast 13% auf 2,2 Mio. Tonnen ausgeweitet. Auf ihrer Frühjahrstagung Ende April prognostizierte die ILZSG für 2017 eine Bleimineralproduktion von 4,9 Mio. Tonnen.

Agrarrohstoffe

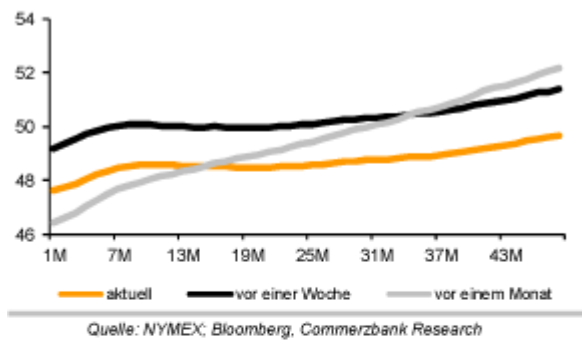
Der leichte Preisanstieg bei Rohrzucker seit Ende Juni wurde in der ersten Augusthälfte wieder neutralisiert. Trotz des gestrigen leichten Anstiegs notiert Rohrzucker in New York aktuell bei 13,5 US-Cents je Pfund 10% niedriger als zu Monatsbeginn. Der rasche Fortschritt der Zuckerrohrverarbeitung im brasilianischen Anbaugebiet Center-South drückt auf die Notierungen. Die Zuckerindustrievereinigung Unica hatte für die zweite Julihälfte die Produktion von 3,41 Mio. Tonnen Zucker gemeldet. So viel Zucker war noch nie in einer Periode von 15 Tagen produziert worden.

Auch die verarbeiteten 50,7 Mio. Tonnen Zuckerrohr brechen den bisherigen Rekord. Davon wurde die Hälfte der Zuckerproduktion zugeführt, deutlich mehr als im Vorjahreszeitraum. Der Ernte und Verarbeitung kam die trockene Witterung zupass. Zuletzt allerdings überwogen angesichts der Trockenheit im Juli und bisherigen August die Sorgen über die Entwicklungsmöglichkeit des erst später in der Saison erntereifen Rohrs. Nun aber versprechen die Wetteraussichten für die nächsten Tage die dringend erwarteten Regenfälle.

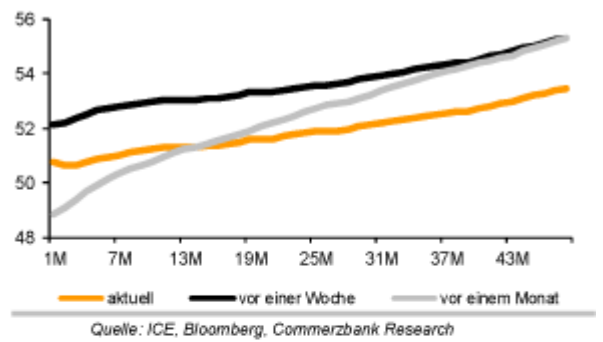
Mittelfristig sehr wichtig dürfte die Überarbeitung der brasilianischen Biokraftstoff-Politik sein. Ein neues staatliches Programm hat zum Ziel, die Biokraftstoffmenge zu erhöhen, um Treibhausgasemissionen zu reduzieren. In den letzten Jahren hatten viele Ethanolproduzenten unter der Konkurrenz billigen Benzins gelitten. Würde nun mehr Zuckerrohr der Ethanol- statt der Zuckerherstellung zugeführt, könnte dies den Zuckerpreis stützen.

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

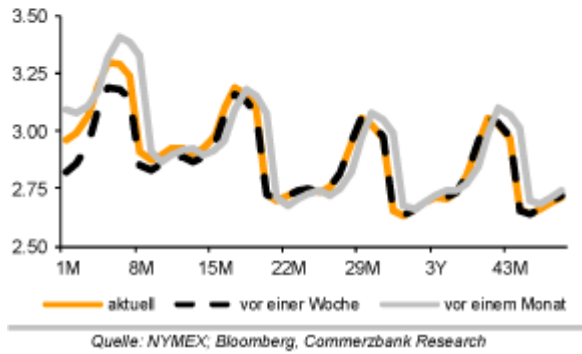
GRAFIK 1: Terminkurve Ölmarkt (WTI)



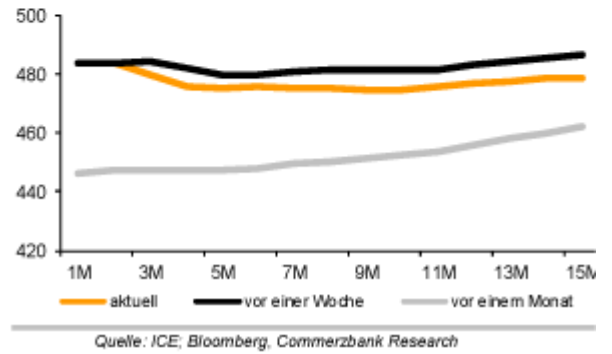
GRAFIK 2: Terminkurve Ölmarkt (Brent)



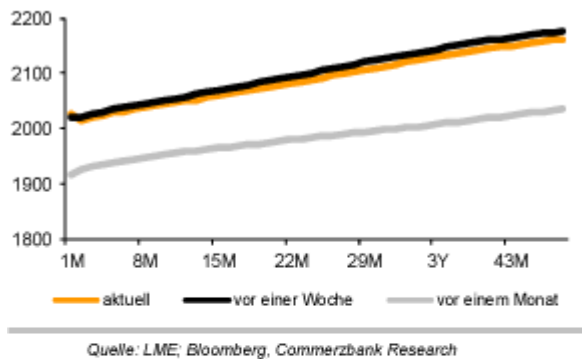
GRAFIK 3: Terminkurve Gasmarkt (Henry Hub)



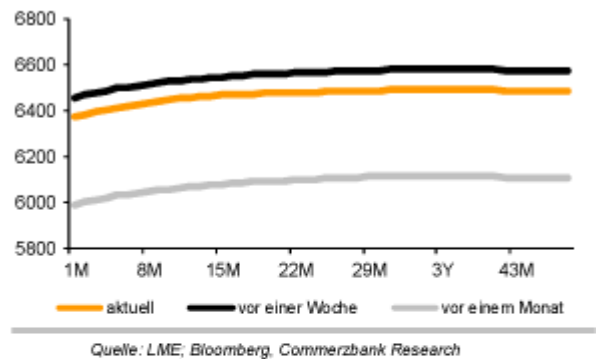
GRAFIK 4: Terminkurve Gasöl (ICE)



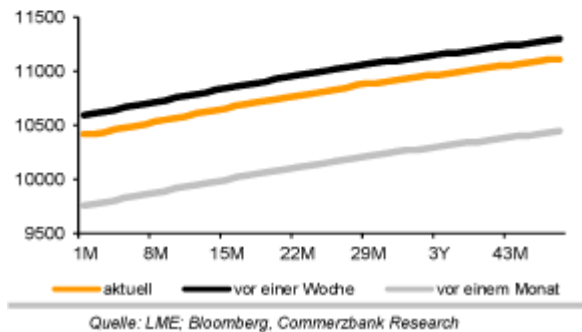
GRAFIK 5: Terminkurve Aluminium (LME)



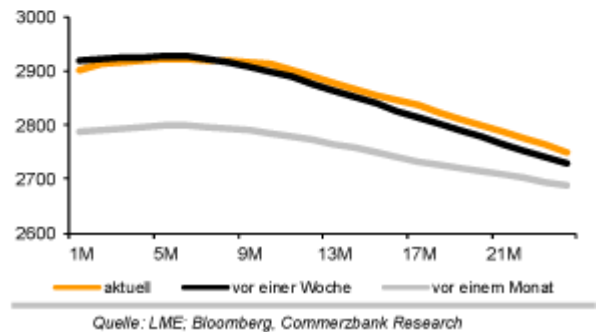
GRAFIK 6: Terminkurve Kupfer (LME)



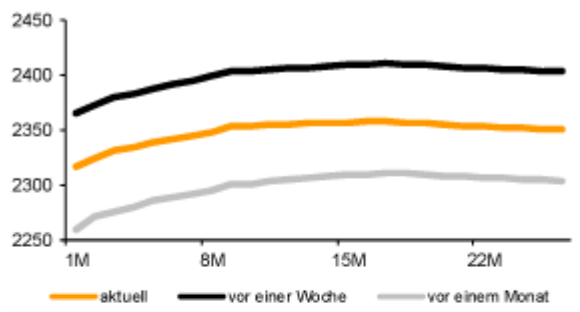
GRAFIK 7: Terminkurve Nickel (LME)



GRAFIK 8: Terminkurve Zink (LME)

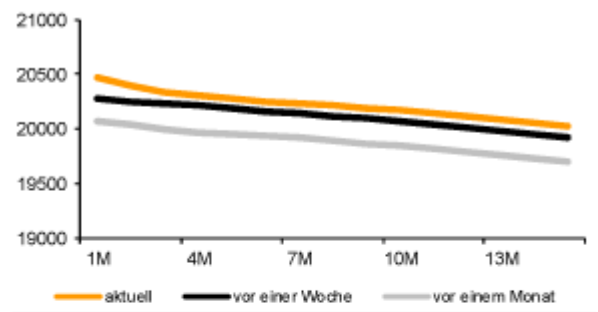


GRAFIK 9: Terminkurve Blei (LME)



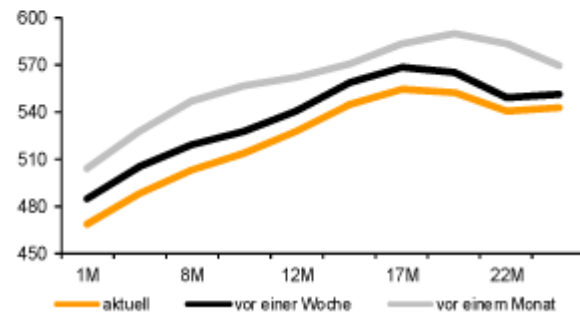
Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 10: Terminkurve Zinn (LME)



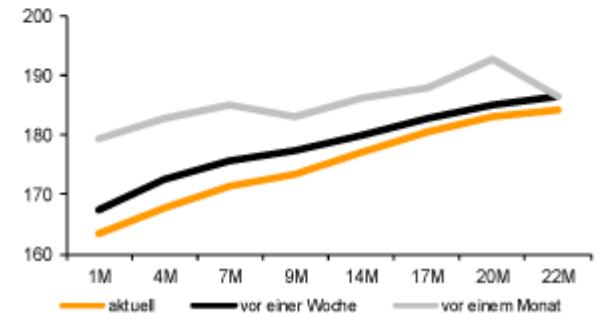
Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 11: Terminkurve Weizen (CBOT)



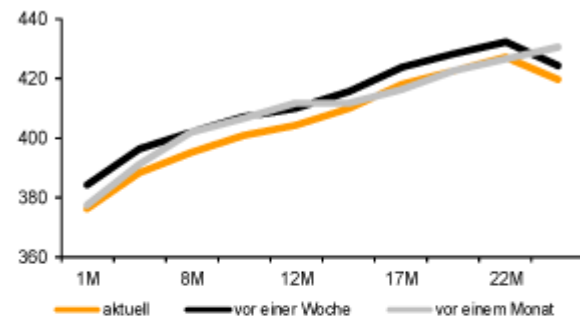
Quelle: CBOT; Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 12: Terminkurve Weizen (Paris)



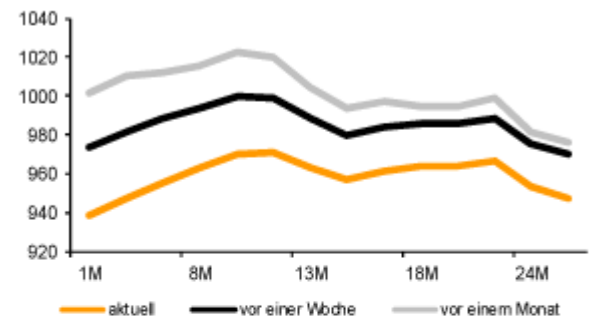
Quelle: Euronext; Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 13: Terminkurve Mais (CBOT)



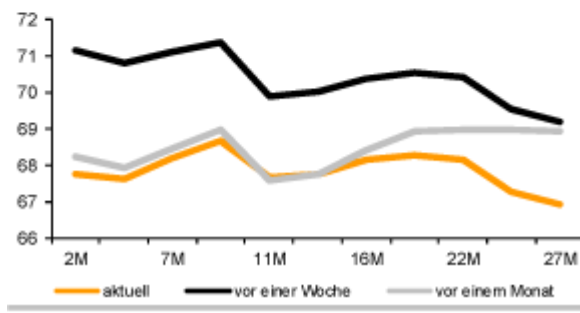
Quelle: CBOT; Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 14: Terminkurve Sojabohnen (CBOT)



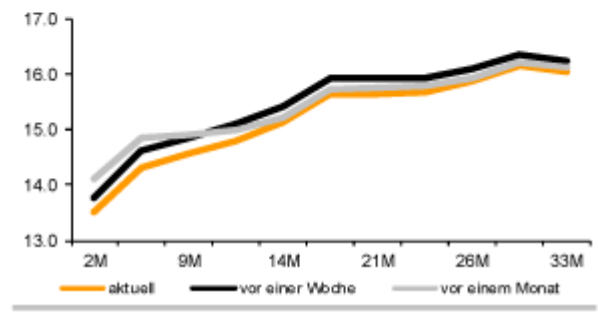
Quelle: CBOT; Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 15: Terminkurve Baumwolle (NYBOT)



Quelle: ICE; Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 16: Terminkurve Zucker (NYBOT)



Quelle: ICE; Bloomberg, Commerzbank Research

Preise

Energie 1)	aktuell	1 Tag	1 Woche	1 Monat	2017
Brent Blend	50.7	-2.6%	-2.6%	3.8%	-11%
WTI	47.6	-2.5%	-3.2%	2.3%	-11%
Benzin (95)	538.0	0.0%	-0.3%	6.6%	1%
Gasöl	483.5	0.2%	-1.7%	6.1%	-5%
Diesel	483.0	0.2%	1.0%	8.1%	-4%
Kerosin	474.5	0.1%	0.3%	5.6%	-6%
US-Erdgas (\$/mmBtu)	2.96	-0.8%	5.1%	-0.5%	-20%
EUA (€/t)	5.52	2.4%	4.4%	1.5%	-16%
Industriemetalle 2)					
Aluminium	2023	-1.0%	0.3%	5.7%	20%
Kupfer	6397	-0.2%	-1.0%	8.3%	16%
Blei	2335	0.4%	-0.8%	2.1%	17%
Nickel	10450	-2.0%	-1.5%	9.4%	5%
Zinn	20300	0.0%	0.4%	2.4%	-4%
Zink	2917	0.7%	0.5%	5.6%	14%
Edelmetalle 3)					
Gold	1282.1	-0.6%	1.2%	3.8%	11%
Gold (€/oz)	1088.2	-0.2%	1.3%	1.1%	-1%
Silber	17.1	-0.2%	2.6%	5.6%	6%
Platin	968.8	-1.7%	-1.1%	4.3%	6%
Palladium	896.2	0.5%	-0.1%	4.3%	32%
Agrarrohstoffe 1)					
Weizen (LIFFE, €/t)	163.5	-1.2%	-2.7%	-9.5%	-3%
Weizen CBOT	467.8	0.2%	-4.6%	-9.1%	6%
Mais	376.3	0.4%	-0.3%	-0.7%	11%
Sojabohnen	938.3	-0.7%	-3.8%	-6.5%	-7%
Baumwolle	67.8	-0.7%	-4.0%	1.7%	-4%
Zucker	13.50	2.3%	-2.7%	-5.6%	-31%
Kaffee Arabica	140.5	-2.3%	-1.1%	5.1%	3%
Kakao (ICE NY)	1920	-2.9%	-6.0%	0.3%	-10%
Währungen 3)					
EUR/USD	1.1780	-0.3%	-0.1%	2.3%	12%

Lagerbestände

Energie*	aktuell	1 Tag	1 Woche	1 Monat	1 Jahr
Rohöl	475437	-	-1.3%	-5.5%	-3%
Benzin	231103	-	1.5%	-2.6%	-3%
Destillate	147685	-	-1.2%	-1.8%	-4%
Ethanol	21347	-	2.4%	-1.0%	4%
Rohöl Cushing	56369	-	1.0%	-5.3%	-12%
Erdgas	3038	-	0.9%	5.2%	-8%
Gasöl (ARA)	2612	-	-3.8%	-10.0%	-20%
Benzin (ARA)	896	-	-2.2%	8.9%	-23%
Industriemetalle**					
Aluminium LME	1291250	0.6%	-2.3%	-6.6%	-42%
Shanghai	473361	-	2.6%	9.2%	316%
Kupfer LME	283325	-0.1%	-4.5%	-9.6%	40%
COMEX	176732	0.3%	1.7%	6.7%	168%
Shanghai	207777	-	9.0%	13.7%	19%
Blei LME	151925	-0.1%	0.8%	-4.0%	-19%
Nickel LME	375288	-0.1%	0.0%	0.2%	2%
Zinn LME	1730	0.0%	-17.6%	-10.6%	-66%
Zink LME	255275	-1.2%	-3.1%	-4.3%	-44%
Shanghai	72044	-	-10.7%	7.6%	-63%
Edelmetalle***					
Gold	66529	0.3%	0.5%	-1.4%	-3%
Silber	667490	0.1%	-0.6%	-2.0%	2%
Platin	2491	-0.2%	-0.8%	0.4%	8%
Palladium	1574	1.9%	5.7%	9.5%	-25%

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/62893--Preiskorrektur-bei-Rhoel-und-Gold.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](#).