

# Gold bleibt als sicherer Hafen gefragt

05.09.2017 | [Eugen Weinberg \(Commerzbank\)](#)

## Energie

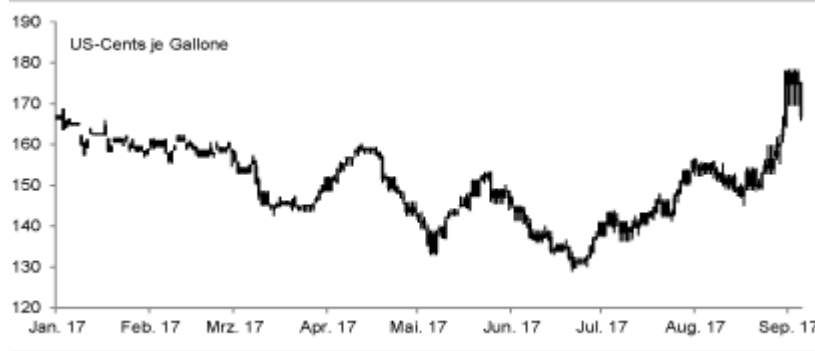
Der Oktober-Future für US-Benzin, der in Folge des Hurrikans stark gestiegen war, kommt nun allmählich unter Druck und notiert wieder unter 1,7 USD je Gallone. Der Preisanstieg zuvor war auch stark spekulativ getrieben, wobei die Netto-Long-Positionen der Anleger bei Benzin an der NYMEX bereits per 29. August auf den höchsten Stand seit Februar gestiegen waren. Nun werden die Raffinerien recht schnell wieder hochgefahren. Stand gestern waren nur noch Raffineriekapazitäten in Höhe von 2,1 Mio. Barrel täglich bzw. 11,4% aller Kapazitäten geschlossen.

Auch dürften die Lieferungen der Ölprodukte aus dem Ausland die kurzfristige Knappheit lindern. Man sollte außerdem berücksichtigen, dass mit dem gestrigen Labor Day die Sommerfahrzeit in den USA zu Ende gegangen ist, weshalb der Marktfokus wieder von Benzin weggehen dürfte. Insgesamt sollte man in den nächsten Wochen den Meldungen zu den Lagerbeständen und dem Handel mit Rohöl und Ölprodukten wegen zahlreicher kurzfristiger Unterbrechungen wenig Beachtung schenken.

Saudi-Arabien hat die Preise für seine leichten Ölsorten für die Oktober-Lieferungen erhöht. Die viel beachteten Aufschläge für Arab Light für Lieferungen nach Asien wurden auf 0,3 USD je Barrel ggü. der Benchmark (Oman/Dubai) auf den höchsten Stand seit Dezember angehoben. Das deutet auf eine anhaltend robuste Ölnachfrage hin und erklärt teilweise die Preisdifferenz zwischen Brent und WTI.

Eine andere Erklärung ist das unterschiedliche Verhalten der Anleger. Während sie ihre Netto-Long-Positionen bei WTI im August halbiert haben, haben sie diese bei Brentöl an der ICE im gleichen Zeitraum um über 40% erhöht.

**GRAFIK DES TAGES: US-Benzinpreis wieder auf dem Rückzug**



Quelle: Bloomberg, Commerzbank Research

## Edelmetalle

Gold ist als sicherer Hafen weiter gefragt. Es hält sich in der Nähe des gestern erreichten 11-Monatshochs, da es laut Zeitungsberichten Anzeichen gibt, dass Nordkorea den Abschuss einer Interkontinentalrakete vorbereitet. Es wird vermutet, dass die Rakete vor dem Gründungstag des Landes am 9. September gestartet werden könnte. Dies erhöht die geopolitischen Spannungen in der Region weiter.

Gold könnte in den nächsten Wochen auch durch das innenpolitische Geschehen in den USA bewegt werden. Denn der US-Kongress beendet heute seine Sommerpause. Bis Ende des Monats muss eine neue Ausgabenermächtigung für den Haushalt beschlossen zu werden, um eine Schließung von Regierungsbehörden zu vermeiden. Auch muss die Schuldenobergrenze angehoben werden, um einen Zahlungsausfall der USA zu verhindern. Darüber hinaus soll bis Ende des Jahres die Steuerreform ausgearbeitet sein. Sollte sich eine baldige Einigung bei einem der Punkte abzeichnen, könnte dies über den dann zu erwartenden festeren US-Dollar den Goldpreis belasten.

Palladium hat gestern an der Marke von 1.000 USD je Feinunze gekratzt, ist daran aber abgeprallt und handelt heute Morgen bei rund 980 USD. Das Überschreiten dieser psychologisch wichtigen Schwelle ist unseres Erachtens nur eine Frage der Zeit und könnte technisch bedingte Anschlusskäufe zur Folge haben.

Fundamental lässt sich dieses Preisniveau aus unserer Sicht allerdings nicht rechtfertigen.

### **Industriemetalle**

Während der Betreiber der SHFE vor kurzem Handelsrestriktionen bei Stahl- und Zink-Futures eingeführt hatte, um die Spekulation einzudämmen, reduziert er nun die Transaktionsgebühren bei Nickel und Zinn. Die Gebühren für Day-Trader bei Nickel werden sogar ganz abgeschafft. Ausgenommen sind die Januar-, Mai- und September-Kontrakte. Die Änderungen werden per 7. September wirksam. Der Schritt soll laut dem Börsentreiber dazu dienen, die Liquidität in Kontrakten zu erhöhen, die kaum gehandelt werden. Unseres Erachtens wird damit aber auch der Spekulation Tür und Tor geöffnet.

Der meistgehandelte Nickel-Future (Januar-Kontrakt) an der SHFE ist seit Mitte Juli schon um 32% gestiegen. Der meistgehandelte Zinn-Future (ebenfalls Januar-Kontrakt) hat sich dagegen kaum bewegt. An der LME hat sich der Zinnpreis in den letzten Tagen etwas von der 200-Tage-Linie entfernt, um die er die letzten Monate gehandelt hat, und nähert sich der Marke von 21.000 USD je Tonne. Seit Jahresbeginn steht für Zinn dennoch ein Minus von 2% zu Buche. Zinn fällt damit deutlich aus der Reihe.

Die anderen Industriemetalle weisen Preiszuwächse zwischen 19% und 25% auf. China war im Juli Daten der Zollbehörde zufolge bereits zum zweiten Mal in diesem Jahr Netto-Exporteur von Zinn. Die ausgeführte Menge war allerdings relativ klein. Sollte sich daraus dennoch ein Trend entwickeln, könnte China zukünftig zum Anbieter von Zinn auf dem Weltmarkt werden. Zuletzt hatten auch die indonesischen Zinnexporte wieder merklich Fahrt aufgenommen.

### **Agrarrohstoffe**

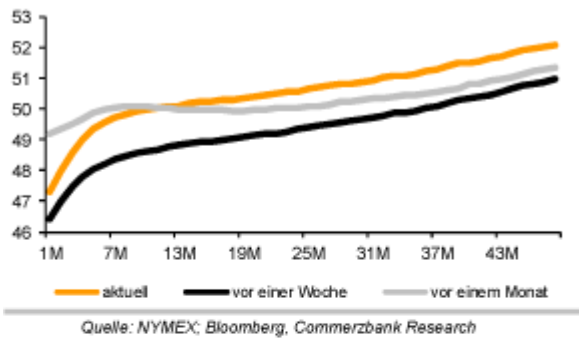
Seit Anfang Juli bewegt sich der Rapspreis in Paris unter Schwankungen rund um die Marke von 370 EUR je Tonne. Vor einem Jahr war der Preis von diesem Niveau bis in den Februar hinein auf über 420 EUR je Tonne gestiegen, danach aber kräftig abgesackt. Vor einem Jahr sprach nicht zuletzt die schwache EU-Ernte für ein weiteres Defizit am globalen Rapsmarkt 2016/17 und der Rapspreis konnte sich für einige Zeit vom Sojabohnenpreis absetzen. Nun ist die Ernte 2017/18 in der EU wieder deutlich besser - wenn auch nicht in Deutschland.

Laut EU-Kommission beträgt sie 21,9 Mio. Tonnen, nach 19,7 Mio. Tonnen im Vorjahr, und liegt damit etwa auf dem Niveau von 2015/16. Strategie Grains zeigt sich mit 21,7 Mio. Tonnen inzwischen etwas vorsichtiger. Auch in Kanada sollte die Produktion 2017/18 eigentlich steigen: Das US-Landwirtschaftsministerium schätzte sie im August trotz leichter Abwärtsrevision noch immer auf 20,5 Mio. Tonnen, 2 Mio. Tonnen über 2016/17. Die kanadische Behörde StatsCan prognostizierte jüngst wegen enttäuschender Ertragschätzungen nur 18,2 Mio. Tonnen.

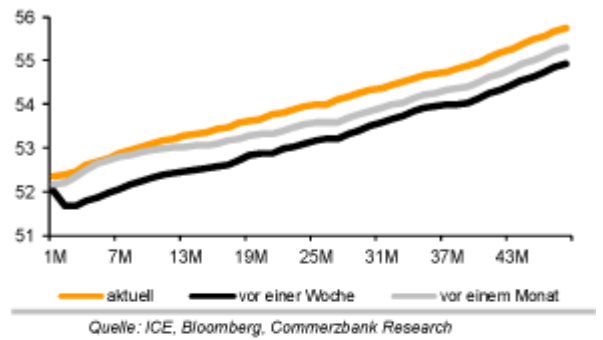
Gleichzeitig hob sie die Angabe für 2016/17 gegenüber der letzten Veröffentlichung deutlich auf 19,6 Mio. Tonnen an. Daraus ergibt sich nun trotz einer größeren Fläche ein Rückgang gegenüber der letzten Ernte. Es sieht also so aus, als dürfte der globale Rapsmarkt nochmals deutlich ins Defizit rutschen. Dies dürfte den Preis unterstützen, doch ist das Potenzial für Preissteigerungen im Umfeld rekordhoher Sojabohnenernten begrenzt.

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

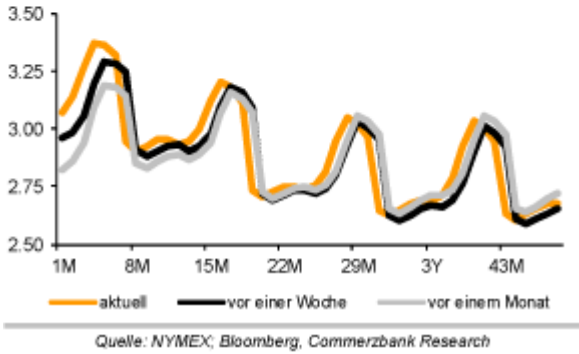
GRAFIK 1: Terminkurve Ölmarkt (WTI)



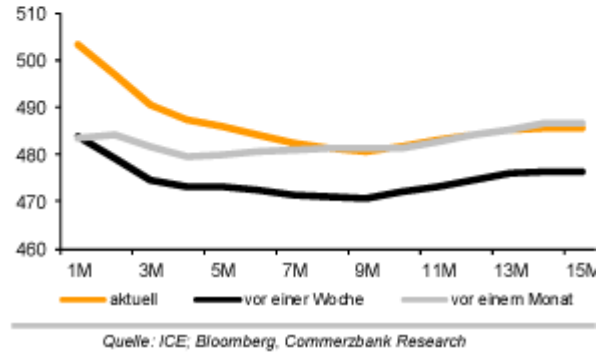
GRAFIK 2: Terminkurve Ölmarkt (Brent)



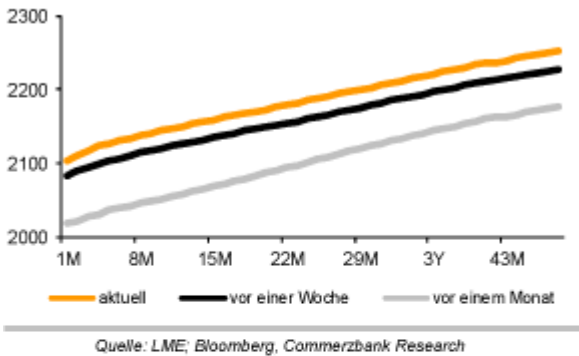
GRAFIK 3: Terminkurve Gasmarkt (Henry Hub)



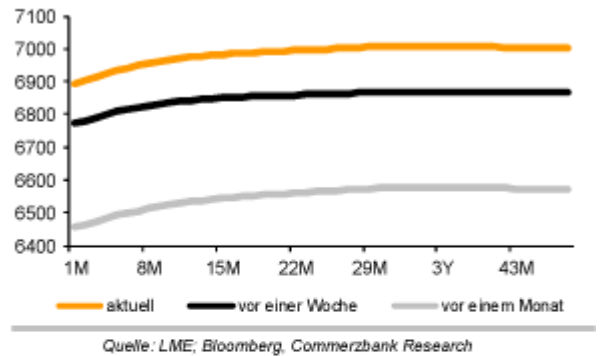
GRAFIK 4: Terminkurve Gasöl (ICE)



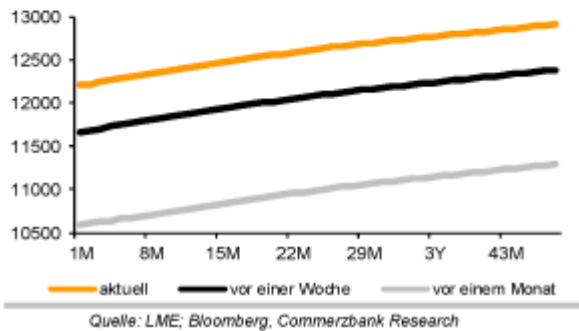
GRAFIK 5: Terminkurve Aluminium (LME)



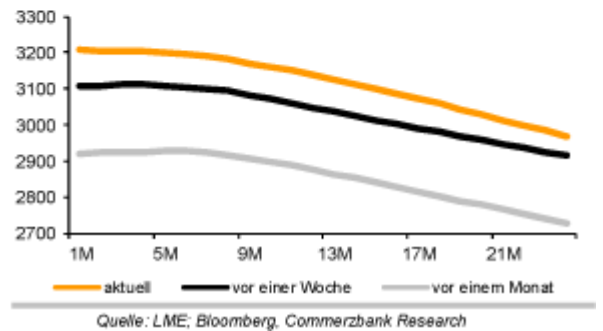
GRAFIK 6: Terminkurve Kupfer (LME)



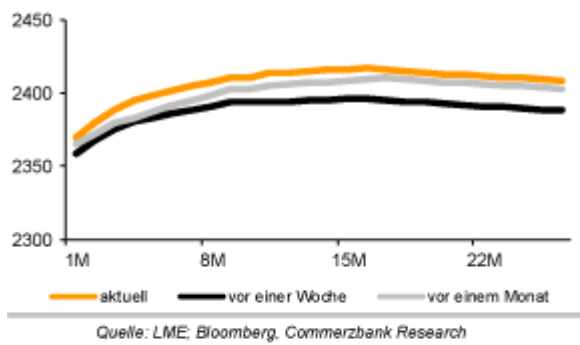
GRAFIK 7: Terminkurve Nickel (LME)



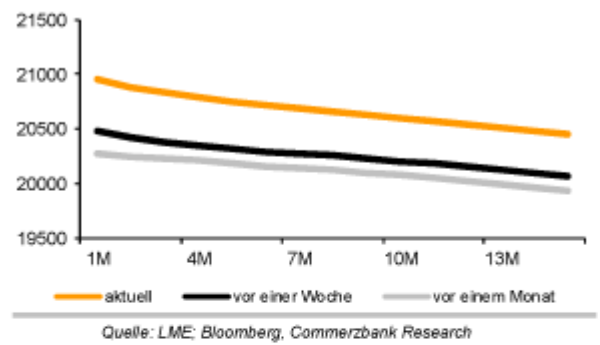
GRAFIK 8: Terminkurve Zink (LME)



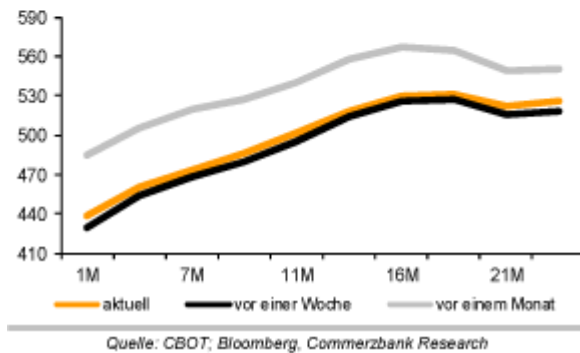
**GRAFIK 9: Terminkurve Blei (LME)**



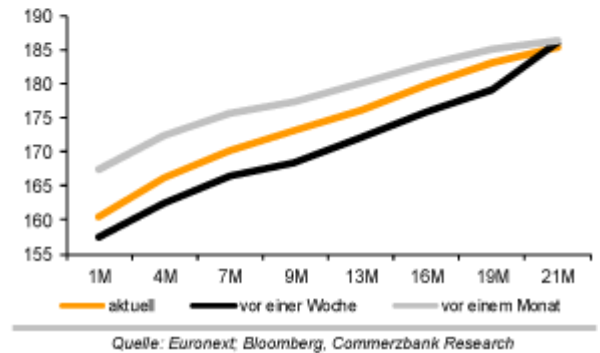
**GRAFIK 10: Terminkurve Zinn (LME)**



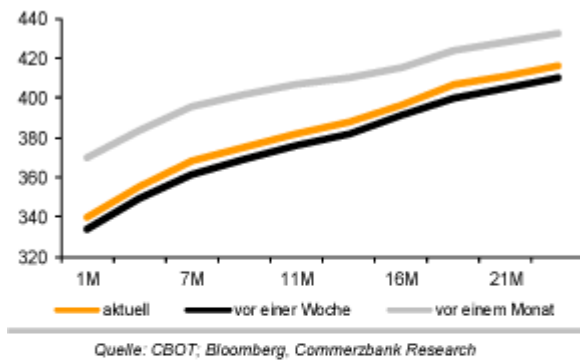
**GRAFIK 11: Terminkurve Weizen (CBOT)**



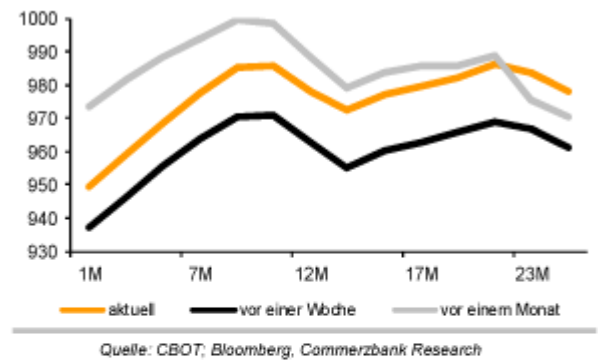
**GRAFIK 12: Terminkurve Weizen (Paris)**



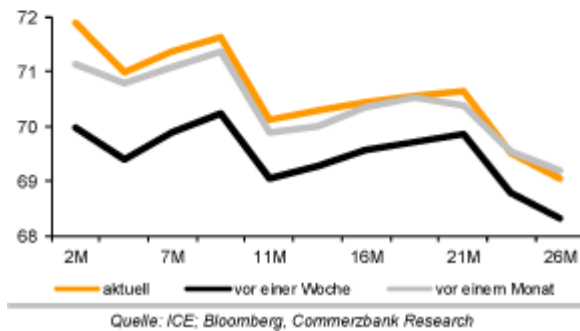
**GRAFIK 13: Terminkurve Mais (CBOT)**



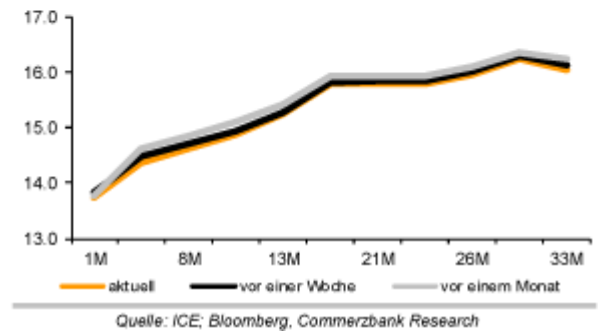
**GRAFIK 14: Terminkurve Sojabohnen (CBOT)**



**GRAFIK 15: Terminkurve Baumwolle (NYBOT)**



**GRAFIK 16: Terminkurve Zucker (NYBOT)**



**Preise**

Energie 1)	aktuell	1 Tag	1 Woche	1 Monat	2017
Brent Blend	52.3	-0.8%	0.3%	-0.5%	-8%
WTI	47.3	0.1%	2.0%	-4.2%	-12%
Benzin (95)	593.5	-2.5%	11.1%	8.5%	11%
Gasöl	503.3	-1.2%	3.5%	2.6%	-1%
Diesell	503.4	-1.2%	5.0%	3.2%	0%
Kerosin	476.8	-0.3%	0.6%	-0.6%	-5%
US-Erdgas (\$/mmBtu)	3.07	1.0%	3.5%	9.2%	-19%
EUA (€/t)	5.92	1.5%	-0.8%	12.0%	-9%
<b>Industriemetalle 2)</b>					
Aluminium	2119.5	-0.8%	1.0%	10.7%	25%
Kupfer	6917	1.2%	2.2%	8.9%	25%
Blei	2392.5	-0.1%	0.5%	1.3%	19%
Nickel	12250	1.8%	4.1%	19.0%	22%
Zinn	20790	0.8%	1.8%	1.0%	-2%
Zink	3205	0.6%	2.7%	13.6%	24%
<b>Edelmetalle 3)</b>					
Gold	1332.4	0.6%	1.7%	5.8%	16%
Gold (€/oz)	1120.7	0.3%	2.5%	5.1%	3%
Silber	17.9	1.2%	2.4%	9.5%	12%
Platin	1008.8	0.1%	0.7%	3.9%	11%
Palladium	978.3	-0.4%	3.7%	11.5%	44%
<b>Agrarrohstoffe 1)</b>					
Weizen (LIFFE, €/t)	160.5	0.0%	1.4%	-5.0%	-4%
Weizen CBOT	438.8	1.0%	2.9%	-2.7%	11%
Mais	340.0	-0.7%	0.7%	-6.6%	8%
Sojabohnen	949.5	0.4%	2.5%	-0.1%	0%
Baumwolle	71.9	1.3%	2.9%	2.6%	3%
Zucker	13.75	-0.1%	-4.0%	-2.8%	-30%
Kaffee Arabica	129.1	0.0%	-1.8%	-7.9%	-6%
Kakao (ICE NY)	1947	0.0%	-2.5%	-3.7%	-8%
<b>Währungen 3)</b>					
EUR/USD	1.1896	0.3%	-0.8%	0.7%	13%

**Lagerbestände**

Energie*	aktuell	1 Tag	1 Woche	1 Monat	1 Jahr
Rohöl	457773	-	-1.2%	-5.3%	-7%
Benzin	229937	-	0.0%	-0.1%	-1%
Destillate	149163	-	0.5%	-0.3%	-3%
Ethanol	21303	-	-1.0%	-1.1%	2%
Rohöl Cushing	57233	-	1.2%	2.5%	-12%
Erdgas	3155	-	1.0%	5.9%	-6%
Gasöl (ARA)	2733	-	-0.4%	-3.0%	-14%
Benzin (ARA)	903	-	2.9%	4.5%	-15%
<b>Industriemetalle**</b>					
Aluminium LME	1324475	0.0%	0.0%	-0.5%	-40%
Shanghai	503930	-	2.9%	10.4%	329%
Kupfer LME	217550	-1.5%	-6.6%	-27.1%	-34%
COMEX	182925	0.6%	1.4%	6.4%	172%
Shanghai	183582	-	-2.1%	2.7%	20%
Blei LME	154775	4.4%	4.1%	2.5%	-17%
Nickel LME	385392	-0.5%	-0.8%	3.3%	5%
Zinn LME	1910	0.0%	-3.3%	-5.9%	-57%
Zink LME	243250	-0.2%	-1.2%	-7.9%	-46%
Shanghai	78222	-	11.1%	-0.1%	-58%
<b>Edelmetalle***</b>					
Gold	68151	0.0%	1.0%	2.9%	0%
Silber	663204	0.0%	-0.2%	-1.5%	0%
Platin	2438	0.0%	-1.8%	-2.9%	7%
Palladium	1565	0.0%	-0.2%	5.1%	-25%

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/63095--Gold-bleibt-als-sicherer-Hafen-gefragt.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](#).