

# Deutsche haben 2017 viel Gold gekauft

04.01.2018 | [Eugen Weinberg \(Commerzbank\)](#)

## Energie

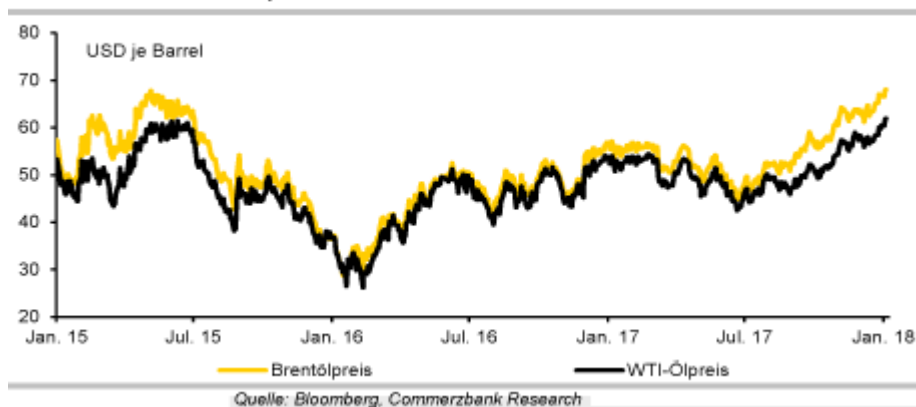
Die Ölpreise stiegen gestern um 2% und setzen ihren Höhenflug heute fort. Brent erreicht mit 68,3 USD je Barrel das höchste Niveau seit Mai 2015, ebenso WTI mit 62,2 USD je Barrel. Bei WTI fehlen bis zum 2015-er Hoch noch 40 US-Cents, bei Brent gut 1 USD.

Für den Preisanstieg lassen sich eine Reihe von Argumenten anführen. Zu nennen sind positive Konjunkturdaten aus Deutschland und den USA und das extrem kalte Wetter an der US-Ostküste. Dies führt zu einer steigenden Nachfrage nach Mitteldestillaten. Dadurch haben sich die Transportwege auf dem Atlantik zuletzt umgekehrt. Anstatt von den USA nach Europa wird Diesel und Heizöl derzeit von Europa in die USA geliefert.

Das API berichtete zudem einen Abbau der US-Rohölbestände in der letzten Woche um 5 Mio. Barrel. Dazu dürfte allerdings auch ein Steuereffekt beigetragen haben. Der gleichzeitige Anstieg der Lagerbestände von Ölprodukten spielte dagegen keine Rolle. Diese selektive Wahrnehmung lässt sich auch bei der Interpretation der Nachrichten aus dem Iran beobachten.

Meldungen, wonach die Unruhen keinen Einfluss auf die Ölproduktion hätten, wurden ignoriert. Meldungen über die Stationierung von Truppen der Revolutionsgarden in Unruhegebieten führten dagegen später zu einem Preisanstieg. Auch die weiterhin hohe Disziplin der OPEC dürfte den Preisanstieg begünstigt haben. Laut Bloomberg blieb die OPEC-Rohölproduktion im Dezember konstant bei 32,47 Mio. Barrel pro Tag. Die 12 an dem Kürzungsabkommen beteiligten Länder setzten die Kürzungen im Dezember unverändert zu 121% um.

GRAFIK DES TAGES: Ölpreise nehmen Kurs auf 2015-er Hoch



## Edelmetalle

Gold ist gestern Abend nach Veröffentlichung des Protokolls der letzten Sitzung der US-Notenbank Fed unter Druck gekommen und hat etwa 10 USD nachgegeben. Heute Morgen handelt es bei 1.310 USD je Feinunze. Die Mitglieder im Offenmarktausschuss der Fed sprachen sich im Dezember mehrheitlich für eine Fortsetzung der graduellen Zinserhöhungen in den USA aus. Sie glauben weiterhin daran, dass sich der zunehmend einengende Arbeitsmarkt in einem steigenden Lohndruck und damit auf mittlere Sicht in einer höheren Inflation niederschlagen wird.

Wie die Vergangenheit gezeigt hat, müssen Zinserhöhungen nicht negativ für den Goldpreis sein. Insbesondere die niedrigen Realzinsen sprechen unseres Erachtens für höhere Goldpreise. Unterdessen hat die Deutsche Börse gestern mitgeteilt, dass die Deutschen im letzten Jahr viel Gold gekauft haben. Die Goldbestände der Deutschen Börse sind innerhalb eines Jahres um fast 50% auf 175 Tonnen gestiegen. Die Deutsche Börse hinterlegt die Anteile des Xetra-Gold-ETCs mit physischem Gold (für jeden Anteilsschein 1 Gramm).

Vor allem institutionelle Investoren haben laut Aussagen der Deutschen Börse viele Anteile gekauft.

Daneben steigt demnach aber auch das Interesse seitens Privatanleger und Vermögensverwalter. Stark erholt hat sich die Goldnachfrage im letzten Jahr in Indien. Die Goldimporte sind gemäß Daten von Thomson Reuters GFMS 2017 im Vergleich zum Vorjahr um 67% auf 855 Tonnen gestiegen. Die Schmuckhändler hatten vor allem in der ersten Jahreshälfte ihre Lagerbestände wieder aufgefüllt und eine gute Monsunsaison trug zu einer hohen Goldnachfrage der ländlichen Bevölkerung bei.

## **Industriemetalle**

Die Metallpreise profitierten gestern zunächst nicht vom anhaltend hohen Risikoappetit der Marktteilnehmer, der sich einmal mehr in steigenden Aktienmärkten widerspiegelte. Auch der starke ISM-Index für das verarbeitende Gewerbe gab erstmal keinen Auftrieb, da damit einhergehend der US-Dollar aufwertete. Der ISM-Index hat sich im Dezember vom Rückgang zuvor deutlich erholt und ist auf 59,7 gestiegen. Die Stärke der US-Industrie wird unseres Erachtens aber überzeichnet, da in den guten Dezember-Wert die Erwartungen der Steuersenkungen eingeflossen sein dürften. Heute Morgen legen die Metallpreise mehrheitlich moderat zu.

Kupfer steigt um 1% auf über 7.200 USD je Tonne. Es wird unterstützt durch einen Bericht, wonach China aus Umweltschutzgründen angeblich die Importquoten für Kupferschrott für 2018 drastisch gesenkt hat. In den ersten elf Monaten 2017 hatte China Daten der Zollbehörde zufolge 3,29 Mio. Tonnen Kupferschrott importiert, 9,3% mehr als im vergleichbaren Vorjahreszeitraum. Zuvor waren die Einfuhren allerdings vier Jahre in Folge gefallen.

Wie schon die CFTC-Statistik gezeigt hat (siehe TagesInfo Rohstoffe vom [2. Januar](#)), war der Anstieg der Metallpreise in der zweiten Dezemberhälfte stark spekulativ getrieben. Die LME meldete für die Woche zum 29. Dezember bei fast allen Metallen starke Anstiege der Netto-Long-Positionen der spekulativen Finanzinvestoren. Im Falle von Kupfer liegen sie nun wieder auf dem höchsten Stand seit fast vier Monaten, im Falle von Aluminium auf dem höchsten Wert seit knapp drei Monaten.

## **Agrarrohstoffe**

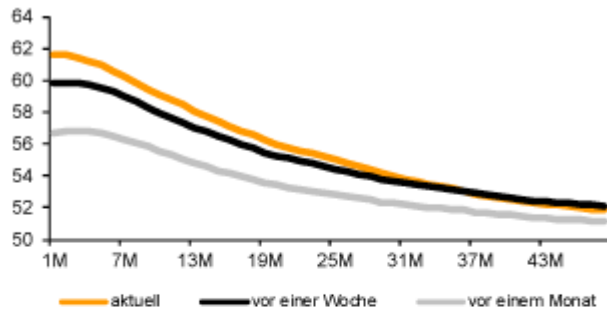
Die extreme Kältewelle in den USA hat auch die Agrarmärkte im Griff. Der Preis für Weizen an der CBOT stieg gestern auf ein Monatshoch von 437 US-Cents je Scheffel. Auch wenn es vor dem Hintergrund der Bilder von eingeschneiten Orten kaum vorstellbar ist, soll es im Mittleren Westen der USA auch Gegenden geben, wo nur wenig Schnee liegt.

Betroffen hiervon sind insbesondere der wichtigste Winterweizenanbaustaat Kansas, dazu auch Teile von Oklahoma und Colorado. In diesen Gegenden könnten die niedrigen Temperaturen zu Frostschäden bei den in der Winterruhe befindlichen Pflanzen und entsprechenden Ertragseinbußen führen. Der Agrarwetterdienst MDA sieht rund ein Viertel der Anbaufläche in den Central Plains von Frostschäden betroffen.

Laut US-Landwirtschaftsministerium befinden sich 37% der Winterweizenpflanzen in Kansas in gutem bzw. sehr gutem Zustand. Ende November waren es noch 51%. Für eine abschließende Betrachtung ist es freilich noch zu früh. Erinnerung sei an die Dürre in den US-Sommerweizengebieten im Frühsommer letzten Jahres. Auch damals wurde von erheblichen Ertragseinbußen ausgegangen, die sich später allerdings nicht materialisierten. Entsprechend erwies sich der Preisanstieg als kurzlebig. Verglichen mit dem Preissprung vor sieben Monaten ist der aktuelle Preisanstieg auch nur verhalten. Damals verteuerte sich Weizen an der CBOT binnen drei Wochen um knapp 30%.

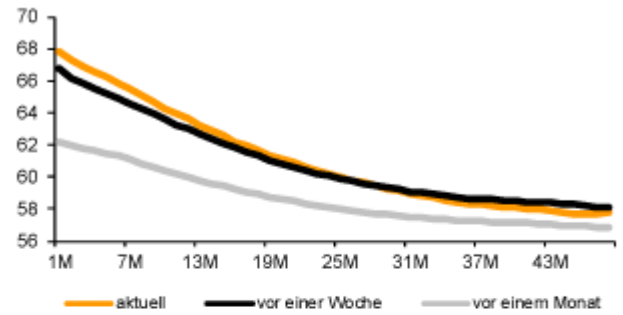
## **Terminkurven ausgewählter Rohstoffe: aktuell, vor einer Woche und vor einem Monat**

GRAFIK 1: Terminkurve Ölmarkt (WTI)



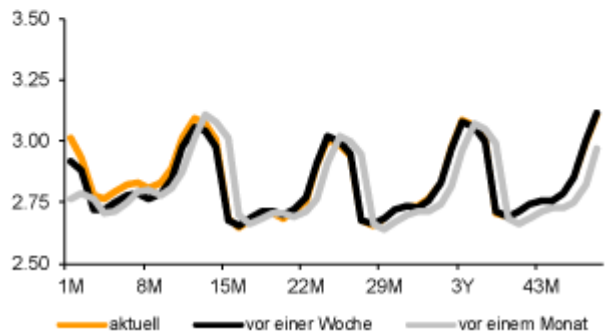
Quelle: NYMEX; Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 2: Terminkurve Ölmarkt (Brent)



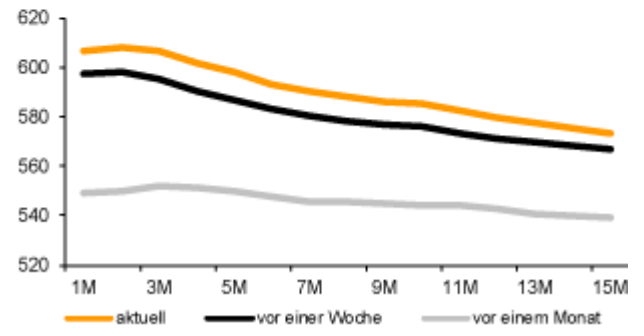
Quelle: ICE; Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 3: Terminkurve Gasmarkt (Henry Hub)



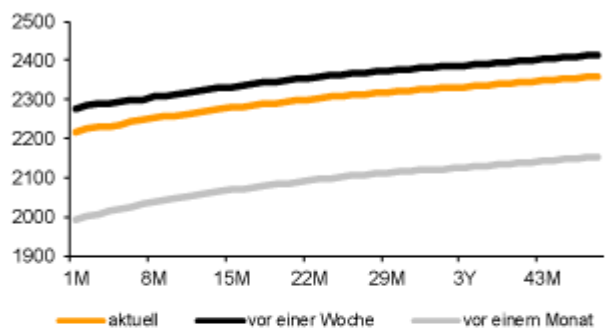
Quelle: NYMEX; Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 4: Terminkurve Gasöl (ICE)



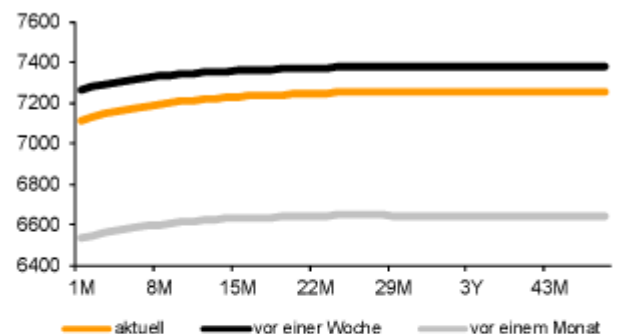
Quelle: ICE; Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 5: Terminkurve Aluminium (LME)



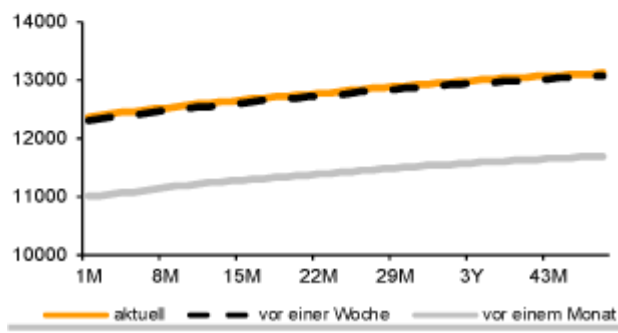
Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 6: Terminkurve Kupfer (LME)



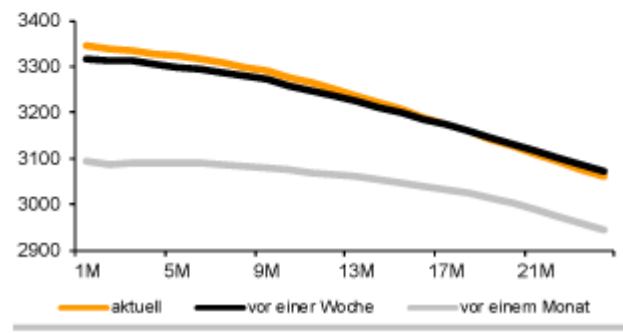
Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 7: Terminkurve Nickel (LME)



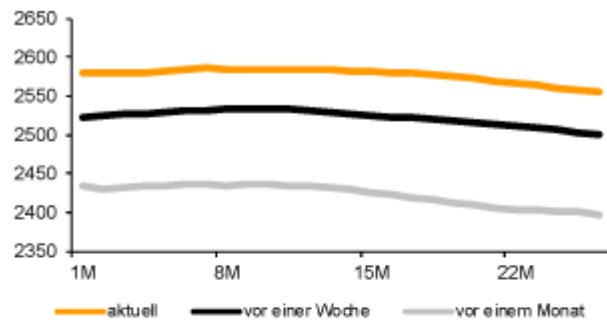
Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 8: Terminkurve Zink (LME)



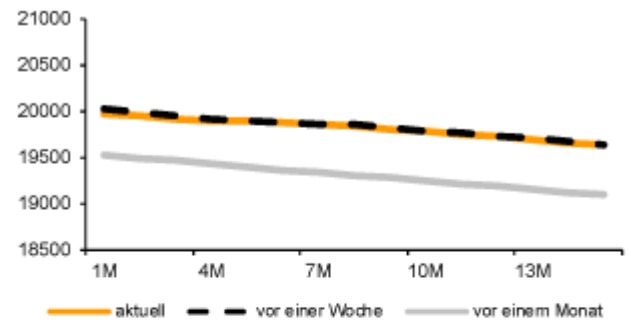
Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 9: Terminkurve Blei (LME)



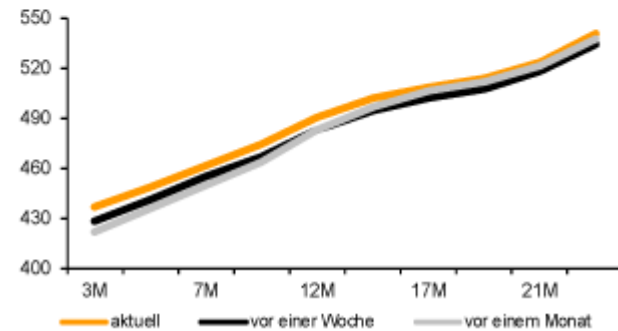
Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 10: Terminkurve Zinn (LME)



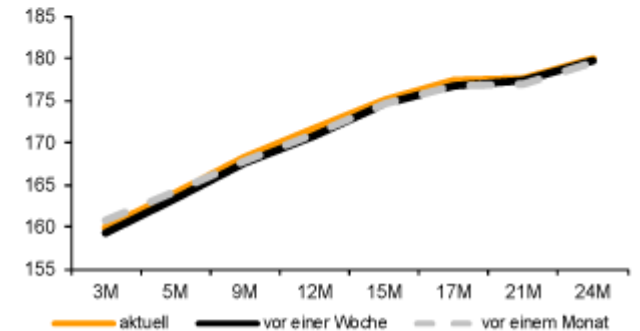
Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 11: Terminkurve Weizen (CBOT)



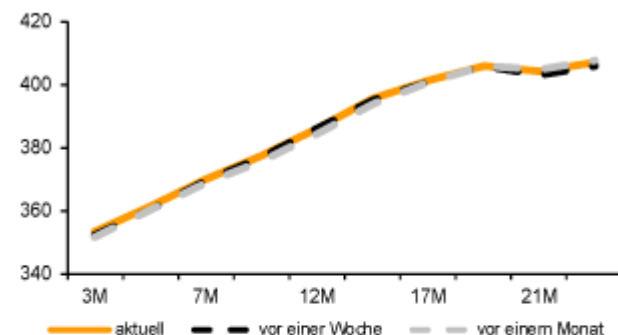
Quelle: CBOT; Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 12: Terminkurve Weizen (Paris)



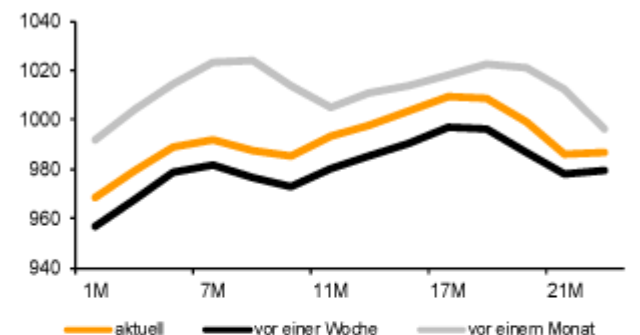
Quelle: MATIF; Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 13: Terminkurve Mais (CBOT)



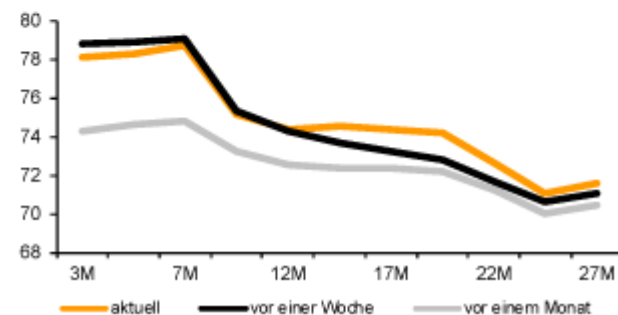
Quelle: CBOT; Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 14: Terminkurve Sojabohnen (CBOT)



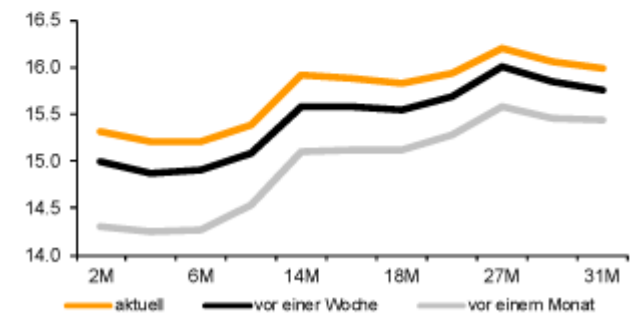
Quelle: CBOT; Bloomberg, Commerzbank Research

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	1 Jahr
Brent Blend	67.8	1.9%	2.7%	9.3%	21%
WTI	61.6	2.1%	4.3%	8.2%	17%
Benzin (95)	616.1	1.8%	1.4%	3.9%	16%
Gasöl	606.8	1.6%	2.9%	10.3%	25%
Diesel	608.6	1.7%	2.6%	10.1%	23%
Kerosin	647.6	1.7%	2.2%	9.6%	23%
US-Erdgas (\$/mmBtu)	3.01	-1.6%	11.3%	2.1%	-7%
EUA (€/t)	7.83	0.3%	-4.4%	3.0%	36%
<b>Industriemetalle 2)</b>					
Aluminium	2228	-1.6%	-1.1%	7.7%	32%
Kupfer	7147	-0.8%	-0.2%	5.8%	28%
Blei	2579	0.4%	1.1%	2.4%	23%
Nickel	12415	-1.6%	3.7%	10.3%	23%
Zinn	19900	-0.7%	1.3%	2.2%	-6%
Zink	3327	-0.7%	1.8%	4.8%	27%
<b>Edelmetalle 3)</b>					
Gold	1313.2	-0.3%	1.8%	2.7%	13%
Gold (€/oz)	1093.0	0.0%	0.5%	1.3%	-2%
Silber	17.1	-0.3%	2.3%	4.6%	4%
Platin	957.1	1.3%	2.9%	2.3%	0%
Palladium	1085.8	-0.8%	3.0%	10.0%	48%
<b>Agrarrohstoffe 1)</b>					
Weizen (LIFFE, €/t)	160.0	0.9%	-0.3%	-1.2%	-5%
Weizen CBOT	436.0	0.2%	1.8%	-0.2%	4%
Mais	353.0	0.1%	0.1%	0.0%	-2%
Sojabohnen	968.8	0.3%	0.6%	-3.1%	-5%
Baumwolle	78.1	0.8%	-1.1%	8.1%	6%
Zucker	15.31	-0.1%	4.1%	2.2%	-25%
Kaffee Arabica	128.6	-1.2%	5.2%	-0.7%	-6%
Kakao (ICE NY)	1907	-1.5%	2.7%	-6.6%	-12%
<b>Währungen 3)</b>					
EUR/USD	1.2015	-0.4%	0.8%	1.4%	15%

**Lagerbestände**

Energie*	aktuell	1 Tag	1 Woche	1 Monat	1 Jahr
Rohöl	431882	-	-1.1%	-5.5%	-11%
Benzin	228374	-	0.3%	8.5%	0%
Destillate	129935	-	0.9%	3.9%	-15%
Ethanol	22031	-	-1.3%	0.6%	16%
Rohöl Cushing	51414	-	-3.0%	-16.0%	-22%
Erdgas	3332	-	-3.3%	-10.6%	-7%
Gasöl (ARA)	2164	-	4.7%	10.8%	-15%
Benzin (ARA)	854	-	2.5%	-7.5%	-15%
<b>Industriemetalle**</b>					
Aluminium LME	1101800	0.0%	-0.3%	-0.2%	-50%
Shanghai	754133	-	1.7%	8.6%	649%
Kupfer LME	200225	-0.2%	-0.7%	9.1%	-36%
COMEX	210972	0.0%	-0.2%	1.1%	137%
Shanghai	150489	-	7.3%	-8.7%	3%
Blei LME	142075	-0.1%	0.1%	-2.0%	-27%
Nickel LME	366072	-0.1%	-2.2%	-3.7%	-2%
Zinn LME	2285	2.2%	-4.6%	-4.6%	-39%
Zink LME	180825	-0.1%	-3.1%	-14.5%	-58%
Shanghai	68630	-	-2.6%	-14.4%	-55%
<b>Edelmetalle***</b>					
Gold	71554	0.1%	0.1%	-0.5%	12%
Silber	655879	0.0%	-0.8%	1.8%	1%
Platin	2473	0.0%	0.1%	1.1%	4%
Palladium	1330	0.1%	-1.2%	-7.9%	-22%

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/64475--Deutsche-haben-2017-viel-Gold-gekauft.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](#).