

Ölpreis ignoriert steigende OPEC-Produktion

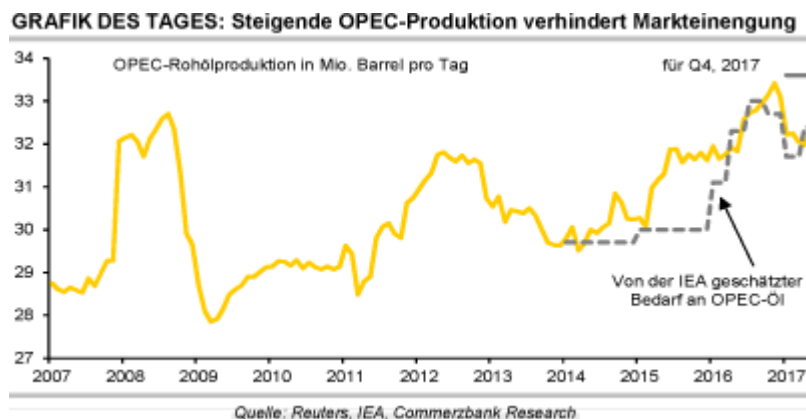
03.07.2017 | [Eugen Weinberg \(Commerzbank\)](#)

Energie

In der vergangenen Woche verzeichneten die Ölpreise erstmals seit sechs Wochen wieder einen Wochengewinn, welcher zudem mit gut 5% bei Brent bzw. 7% bei WTI deutlich ausfiel. Zu Beginn der neuen Handelswoche setzen die Ölpreise ihre Erholung fort. Brent steigt am Morgen auf ein 3-Wochenhoch von gut 49 USD je Barrel, WTI auf 46,5 USD je Barrel. Bei Brent hat allerdings auch der Kontraktwechsel dazu beigetragen. Dadurch begünstigt sprang Brent zur Eröffnung um ca. 1 USD nach oben.

Die Ölpreise legten am Freitag merklich zu, was als weiteres Indiz für einen Stimmungsumschwung am Ölmarkt gelten kann. Denn die Nachrichtenagentur Reuters meldete einen kräftigen Anstieg der OPEC-Ölproduktion im Juni um 280 Tsd. auf 32,7 Mio. Barrel pro Tag. Zwar setzten die an die Produktionskürzungen gebundenen Länder diese weiterhin zu 92% um. Dafür stieg die Produktion in Nigeria (+150 Tsd.) und in Libyen (+90 Tsd.) deutlich, welche beide von den Produktionskürzungen ausgenommen sind.

Seit April ist die OPEC-Produktion wegen Nigeria und Libyen um ca. 600 Tsd. Barrel pro Tag gestiegen, wenn man die Produktion des Neu-Mitglieds Äquatorial-Guinea herausrechnet. Bei der gegenwärtigen Produktionsmenge wird es der OPEC nicht mehr gelingen, den Lagerüberhang bis zum Jahresende vollständig abzubauen. Der Markt ignorierte dies und reagierte stattdessen auf den von Baker Hughes gemeldeten leichten Rückgang der Bohraktivität in den USA um zwei Ölbohrungen in der letzten Woche, dem ersten Wochenrückgang seit Januar. Es ist allerdings noch zu früh, daraus eine Trendwende abzuleiten.



Edelmetalle

Gold fällt zu Beginn der neuen Handelswoche auf ein 7-Wochentief von rund 1.235 USD je Feinunze. Es handelt damit unmittelbar an der charttechnisch wichtigen 200-Tage-Linie. Sollte diese nach unten durchbrochen werden, dürfte es zu technischen Anschlussverkäufen kommen, die den Preisrückgang wohl noch verstärken würden. Gold in Euro gerechnet verbilligt sich auf gut 1.080 EUR je Feinunze und markiert damit den tiefsten Stand seit über sechs Monaten. Belastet wird der Goldpreis vom anhaltend hohen Risikoappetit der Marktteilnehmer und von steigenden Anleiherenditen. Spiegelbildlich zum Goldpreis steigt zum Beispiel die Rendite 10-jähriger US-Staatsanleihen heute auf ein 7-Wochenhoch.

Der weiterhin schwache US-Dollar gibt dem Goldpreis nach wie vor keine Unterstützung. In Indien wurde am Wochenende eine 3%-ige Mehrwertsteuer auf Gold eingeführt. Während daher in den letzten Monaten Goldkäufe vorgezogen wurden, könnte die Goldnachfrage in Indien in den nächsten Monaten verhaltener ausfallen. Die von Bloomberg erfassten Gold-ETFs verzeichneten im zweiten Quartal Zuflüsse von 56 Tonnen und damit exakt so viele wie im ersten Quartal.

Im Gegensatz zu den ersten drei Monaten des Jahres gaben diese dem Goldpreis im letzten Quartal aber keinen Auftrieb. Obwohl die Bestände der Silber-ETFs im zweiten Quartal um 686 Tonnen aufgebaut wurden, gab der Silberpreis in den letzten drei Monaten um 9% nach. Grund hierfür dürften im Wesentlichen

die spekulativen Finanzinvestoren gewesen sein, die sich im zweiten Quartal stark zurückgezogen haben.

Industriemetalle

Die Metallpreise sowie die Stahl- und Eisenerzpreise starten mit einem freundlichen Unterton bzw. deutlichen Aufschlägen in die neue Handelswoche. In China ist der von Caixin privat erhobene Einkaufsmanagerindex für das verarbeitende Gewerbe (PMI) im Juni stärker als erwartet auf 50,4 gestiegen und liegt damit wieder im expansiven Bereich. Auch wenn der Index noch unter dem offiziellen PMI liegt, deutet er auf eine Stimmungsaufhellung auch in den kleineren und privaten Industrieunternehmen des Landes hin.

Es stellt sich nun die Frage, in wie weit der Schwung aus dem Juni in das dritte Quartal übertragen werden kann. Damit verbunden ist auch die Frage, was die Oberhand gewinnt: die umfangreichen Stimulierungsmaßnahmen oder die Maßnahmen zur Abkühlung des überhitzten Immobilienmarktes? Entsprechend gut oder verhalten wird wohl die Nachfrage nach Metallen und Stahl ausfallen.

In Indonesien liegen die Positionen zwischen der Regierung und von [Freeport-McMoRan](#), dem Betreiber der "Grasberg"-Kupfermine, zur Lösung des politischen Disputs offenbar weit auseinander. Dies könnte im weiteren Jahresverlauf wieder zu Angebotseinschränkungen führen, sollten die Fronten zwischen den beiden Parteien verhärtet bleiben. Dagegen hat sich die Kupferproduktion in Chile im Mai nach den streikbedingten Ausfällen weiter erholt. Mit knapp 470 Tsd. Tonnen lag sie im Mai gut 9% über dem Vormonat. Sie blieb aber trotzdem noch leicht unter dem Niveau des Vorjahres.

Agrarrohstoffe

Der Weizenpreis an der CBOT steigt weiter kräftig. Am Morgen erreichte er mit 547 US-Cents je Scheffel das höchste Niveau seit fast 2 Jahren. Das US-Landwirtschaftsministerium USDA bestätigte am Freitag die Befürchtung, dass die tatsächlich mit Sommerweizen bestellte Fläche in den USA niedriger ist als im März von den Landwirten geplant worden war. Anstelle von 11,3 Mio. Morgen sind es nun nur noch 10,9 Mio. Morgen. Damit war die Kürzung stärker als am Markt erwartet.

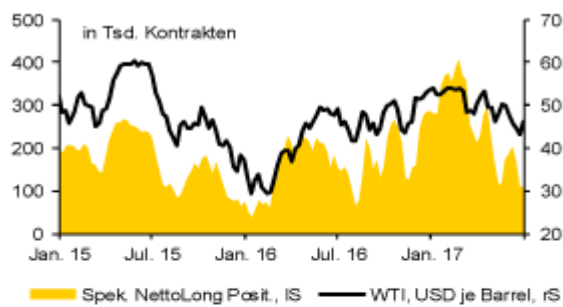
Hinzu kommt, dass auch der Anteil der Flächen, die wegen der anhaltenden Trockenheit in wichtigen Anbaugebieten nicht zur Ernte kommen wird, wohl noch zu niedrig angesetzt ist. Dies gibt dem Sommerweizenpreis an der Börse in Minneapolis weiteren Auftrieb und zieht auch den Weizenpreis in Chicago mit nach oben.

Auch der Sojabohnenpreis legt seit Freitagabend zu. Zwar hatte das USDA gemeldet, dass rekordhohe 89,5 Mio. Morgen - und damit marginal mehr als im März geplant - mit Sojabohnen bestellt wurden und die US-Bestände an Sojabohnen zum Stichtag 1. Juni so hoch wie seit 10 Jahren nicht waren. Bei beiden Größen war am Markt allerdings mit einer stärkeren Aufwärtskorrektur gerechnet worden.

Trotz einer leichten Aufwärtsrevision bei der Maisfläche - diese bleibt nun doch anders als vielfach erwartet größer als die Sojabohnenfläche - und größer als erwarteten Beständen, konnte auch der Maispreis im Windschatten von Weizen und Sojabohnen zulegen.

CFTC/ICE-Daten: Netto-Long Positionen spekulativer Finanzanleger vs. Preis

GRAFIK 1: Rohöl (WTI)



Quelle: CFTC; Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 2: Gas (Henry Hub) (Futures plus Swaps)



Quelle: CFTC; Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 3: Rohöl (Brent)



Quelle: ICE; Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 4: Gold



Quelle: CFTC; Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 5: Silber



Quelle: CFTC; Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 6: Kupfer



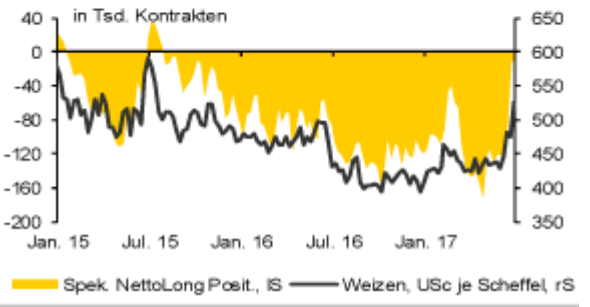
Quelle: CFTC; Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 7: Mais



Quelle: CFTC; Bloomberg, Commerzbank Research

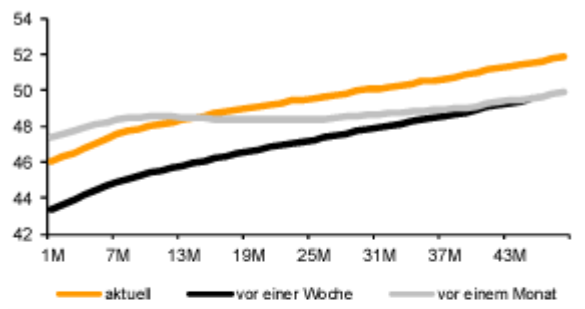
GRAFIK 8: Weizen



Quelle: CFTC; Bloomberg, Commerzbank Research

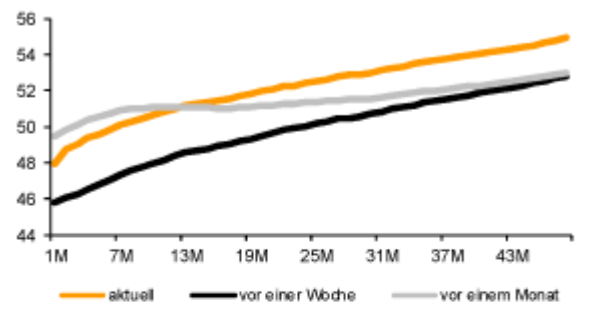
Terminkurven ausgewählter Rohstoffe: aktuell, vor einer Woche und vor einem Monat

GRAFIK 9: Terminkurve Ölmarkt (WTI)



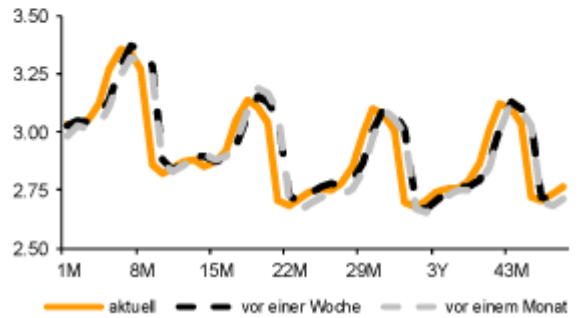
Quelle: NYMEX, Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 10: Terminkurve Ölmarkt (Brent)



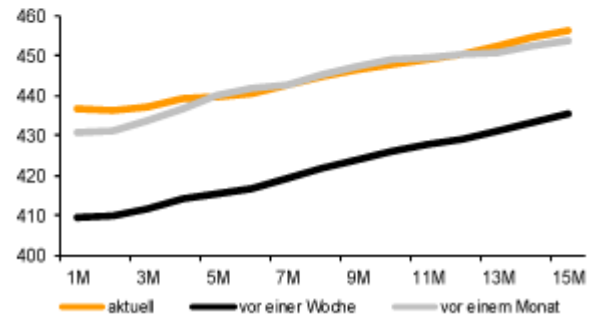
Quelle: ICE, Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 11: Terminkurve Gasmarkt (Henry Hub)



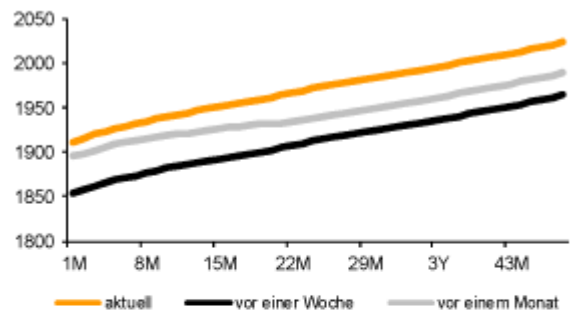
Quelle: NYMEX, Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 12: Terminkurve Gasöl (ICE)



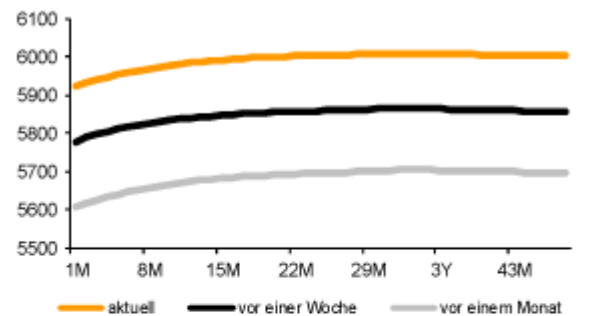
Quelle: ICE, Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 13: Terminkurve Aluminium (LME)



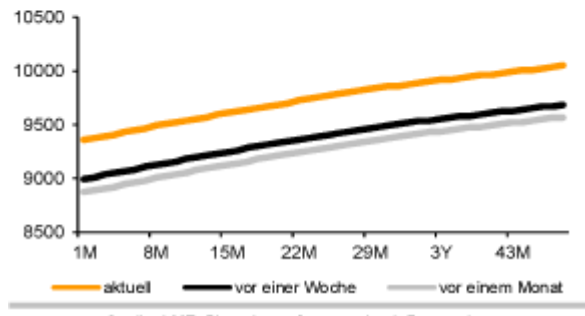
Quelle: LME, Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 14: Terminkurve Kupfer (LME)



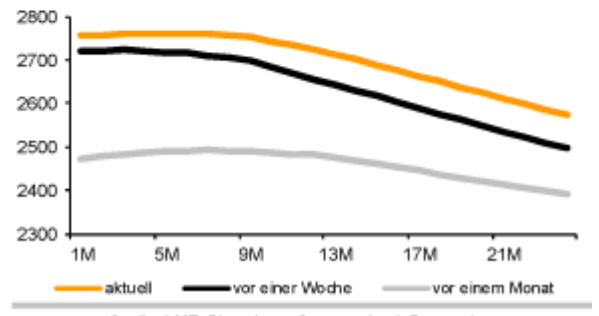
Quelle: LME, Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 15: Terminkurve Nickel (LME)



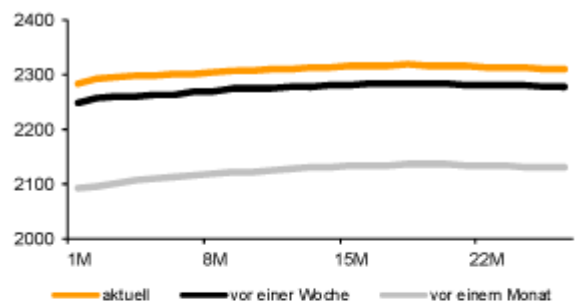
Quelle: LME, Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 16: Terminkurve Zink (LME)



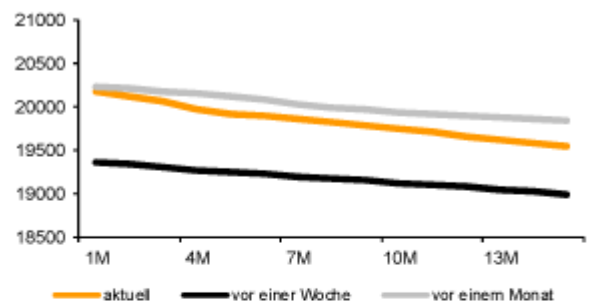
Quelle: LME, Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 17: Terminkurve Blei (LME)



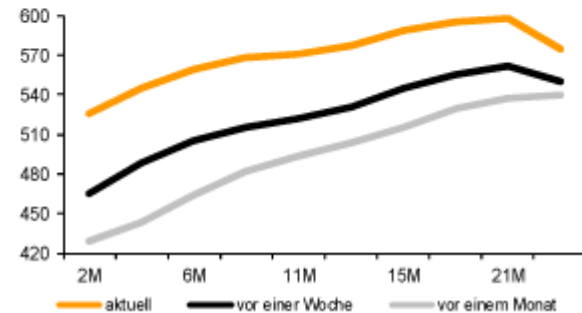
Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 18: Terminkurve Zinn (LME)



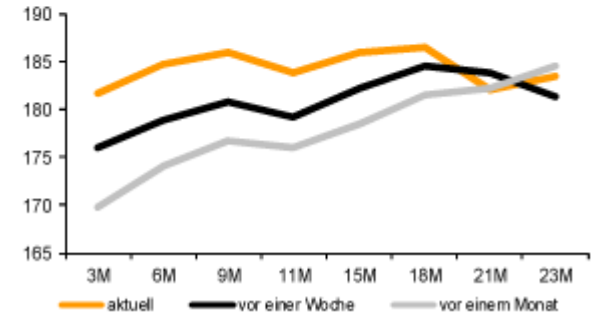
Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 19: Terminkurve Weizen (CBOT)



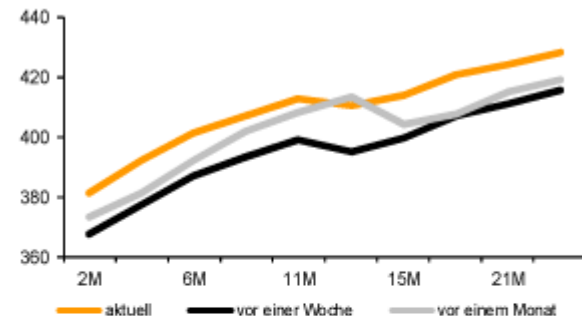
Quelle: CBOT; Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 20: Terminkurve Weizen (MATIF)



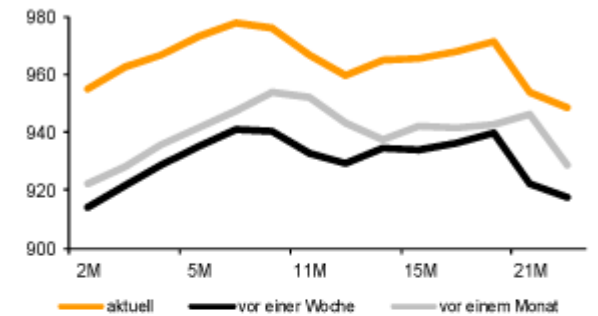
Quelle: LIFFE; Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 21: Terminkurve Mais (CBOT)



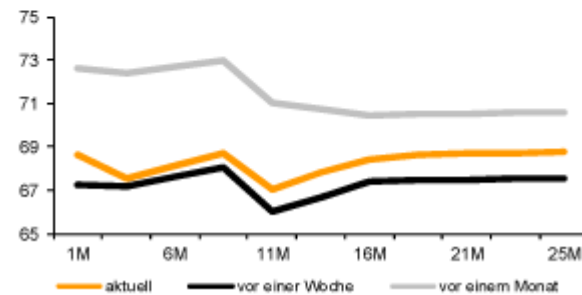
Quelle: CBOT; Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 22: Terminkurve Sojabohnen (CBOT)



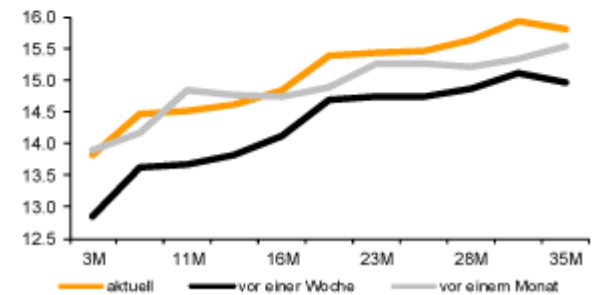
Quelle: CBOT; Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 23: Terminkurve Baumwolle (NYBOT)



Quelle: NYBOT; Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 24: Terminkurve Zucker (NYBOT)



Quelle: NYBOT; Bloomberg, Commerzbank Research

Preise

Energie 1)	aktuell	1 Tag	1 Woche	1 Monat	2017
Brent Blend	48.8	1.1%	6.9%	-2.0%	-14%
WTI	46.0	2.5%	6.7%	-2.9%	-14%
Benzin (95)	495.0	-0.3%	3.8%	-6.4%	-7%
Gasöl	435.5	0.2%	8.1%	1.0%	-12%
Diesel	435.3	0.2%	6.0%	-4.4%	-13%
Kerosin	442.8	0.1%	4.1%	-6.0%	-12%
US-Erdgas (\$/mmBtu)	3.04	-0.2%	-1.8%	-0.9%	-20%
EUA (€/t)	5.03	-0.8%	5.6%	-2.1%	-23%
Industriemetalle 2)					
Aluminium	1919	0.2%	3.4%	-0.3%	14%
Kupfer	5937	-0.1%	2.5%	4.9%	7%
Blei	2292	-1.0%	2.7%	9.9%	15%
Nickel	9390	1.1%	4.2%	5.4%	-6%
Zinn	19975	-0.2%	3.4%	-1.7%	-6%
Zink	2758	0.1%	2.2%	9.9%	8%
Edelmetalle 3)					
Gold	1241.6	-0.3%	-0.8%	-3.4%	7%
Gold (€/oz)	1085.5	-0.2%	-2.5%	-4.6%	-1%
Silber	16.6	0.0%	-0.4%	-5.8%	4%
Platin	927.5	0.8%	0.2%	-3.6%	2%
Palladium	844.2	-0.9%	-2.8%	0.6%	24%
Agrarrohstoffe 1)					
Weizen (LIFFE, €t)	181.8	1.8%	2.1%	6.1%	8%
Weizen CBOT	525.0	6.0%	15.8%	25.5%	26%
Mais	381.0	4.7%	4.7%	3.8%	7%
Sojabohnen	954.8	5.3%	6.2%	5.7%	-14%
Baumwolle	68.6	2.0%	2.3%	-6.5%	-3%
Zucker	13.81	-3.6%	3.6%	-3.1%	-32%
Kaffee Arabica	125.7	-0.5%	2.2%	-2.8%	-8%
Kakao (ICE NY)	1940	4.2%	3.2%	-5.3%	-9%
Währungen 3)					
EUR/USD	1.1426	-0.1%	1.8%	1.1%	8%

Lagerbestände

Energie*	aktuell	1 Tag	1 Woche	1 Monat	1 Jahr
Rohöl	509213	-	0.0%	-1.4%	2%
Benzin	240972	-	-0.4%	0.5%	1%
Destillate	152272	-	-0.2%	4.1%	0%
Ethanol	21838	-	-2.0%	-3.7%	3%
Rohöl Cushing	60843	-	-0.5%	-7.2%	-7%
Erdgas	2816	-	1.7%	15.2%	-9%
Gasöl (ARA)	2945	-	2.7%	5.8%	-4%
Benzin (ARA)	862	-	-0.8%	-4.8%	-15%
Industriemetalle**					
Aluminium LME	1411675	-0.2%	-1.2%	-4.6%	-41%
Shanghai	432542	-	0.1%	4.6%	164%
Kupfer LME	249700	2.6%	-3.5%	-19.7%	30%
COMEX	162833	0.1%	0.3%	3.2%	161%
Shanghai	176620	-	-4.7%	-11.1%	9%
Blei LME	165650	-1.3%	-3.3%	-8.6%	-11%
Nickel LME	372228	-0.2%	-1.0%	-1.8%	-2%
Zinn LME	1690	-3.4%	-5.6%	-14.6%	-72%
Zink LME	291300	-1.1%	-3.5%	-12.1%	-34%
Shanghai	64881	-	-11.6%	-17.1%	-69%
Edelmetalle***					
Gold	60718	0.4%	0.9%	1.5%	-1%
Silber	686761	0.0%	0.0%	-0.3%	3%
Platin	2438	0.0%	-1.7%	-3.2%	4%
Palladium	1430	-0.4%	-1.2%	-4.8%	-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/62391--Oelpreis-ignoriert-steigende-OPEC-Produktion.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](#).