

# Metall-Informationen / Bericht über den Monat September 2017



Im **September** setzte sich die Kursrallye bei den Rohstoffen, die Mitte August begonnen hatte, fort und ging darüber hinaus. Der Thomson/Reuters/Jefferies-Index glich neue Tiefststände aus und gegen Ende des Monats übertraf er die diesjährigen Höchststände, als die US-Wahlen einen eindrucksvollen Aufwärtstrend auf den meisten Märkten verursachten. Die Industriemetalle spiegelten diesen Trend in der ersten Septemberwoche wider, während die Kurse sich danach abwärts bewegten, siehe nachstehende Tabelle. Hurrikans im Golf von Mexiko, politische Unsicherheit auf der koreanischen Halbinsel und Trumps Diplomatie hatten sicherlich Auswirkungen sowohl auf die Rohstoffe als auch auf die Wechselkurse; dabei war der Euro im Vergleich zum US\$ tagelang stark und lag über der 1,19- bzw. sogar über der 1,2-Marke.

## HÖCHST-UND TIEFSTÄNDE IM SEPTEMBER

	<b>HOCH</b>		<b>TIEF</b>	
Kupfer	\$6.970	am 5. Sept.	\$6.366	am 22. Sept.
Zink	\$3.221	am 4. Sept.	\$2.975	am 14. Sept.
Nickel	\$12.380	am 4. Sept.	\$10.215	am 27. Sept.
Zinn	\$20840	am 8. Sept.	\$20.325	am 22. Sept.

**Kupfer** begann die Woche mit Höchstständen und erreichte den Höhepunkt am 5. mit fast 7.000 \$/t, eine Marke, die genau drei Jahre vorher erreicht worden war. Das Tempo verlangsamte sich in den folgenden Tagen, der Preis fiel um 300\$ am 8. und bewegte sich im 3-Monatsvergleich zwischen 6.450\$ und 6.600\$. Der durchschnittliche Preis in Euro war mit 5.525€/ August nahezu unverändert. Die Lagerbestände verzeichneten im September einen starken Anstieg von fast 221.000 auf 295.500 t. Interessant ist die Auswirkung der nuklearen Spannungen in Korea auf die Bewegungen des Cash-zu-3-Monatsnotierung; es ist etwas technisch, aber lesenswert, um einen Einblick in die jüngsten Preisbewegungen zu bekommen. Es gibt drei LME-Lager in Südkorea: Incheon, Gwangyang und Busan, alle potenzielle strategische Ziele von Pjöngjang. Mit Ausnahme des ersten Lagers, das seit März weder Ein- noch Abgänge bei Kupfer zu verzeichnen hat, haben die beiden anderen ihre Lagerbestände innerhalb weniger Tage fast verdoppelt und das Material als Mittel zur Risikovermeidung hinsichtlich eines möglichen Konfliktes eingelagert. Dieser physische Input wird durch einen Verkauf eines Cash Contracts der LME-Börse ausgeglichen, was zu einer Erweiterung der Cash-und-3-Monatsnotierung des Contangos führte (am 11. September lag die Notierung bei 18,75\$, am 18. erreichte sie 52,25\$).

**Zink** war im September unbeständig und schloss nahezu unverändert über 3.150 \$/t ab; in der ersten Monathälfte folgte es dem Kupfer-Trend und stieg um 50\$ pro Woche vom Tiefstand bei 2.975\$/t an; der Preis in Euro war dagegen interessanter, denn er verzeichnete einen Anstieg von 3,5% im Monatsdurchschnitt und erreichte 2.618€/t. Ähnlich wie beim Kupfer spielten Lagerbestände eine große Rolle in der Preisstruktur der Cash-zu-3-Monatsnotierung, da eine beherrschende Stellung bei den LME-Lagerbeständen und eine Streichung von Optionsscheinen auf Zink die Notierungen schnell in eine steile Backwardation brachten. Aus einem winzigen Contango wurde am 25. eine Backwardation von 67\$, ein Niveau, das es zuletzt im August 2007 gab! Für die, die mit Euro handeln, ist die Backwardation noch stärker.

Bei **Nickel** war in diesem Monat meistens ein Abwärtstrend zu verzeichnen; Preise über 12.000\$/t fielen schnell am 8. und hatten bis Ende September 2.000\$ verloren. Es handelt sich definitiv um eine Korrektur der Juli- und August-Rallye, die grafische Darstellung zeigt ein umgekehrtes V, bei dem die Spitze zwischen dem 4. und dem 8. über 12.350\$/t erreicht wurde. Der Europreis zeigte im September ein Wachstum von 2% bei 9.426€/t und bei der Notierung war eine weitere große Bewegung zu verzeichnen: Der Monatsunterschied von Cash-zu-£ erreichte 90\$ Contango, was es zuletzt 2014 gab.

Zu **Zinn** gibt es nicht viel zu sagen; es bewegte sich zwischen 20.400 und 20.800\$, während der Durchschnittspreis 17.500 €/t erreichte und die LME-Kapazitäten wieder um 8% auf 2070 t stiegen.