

Extreme COMEX-Liefernachfrage geht weiter

04.07.2020 | [Craig Hemke](#)

Die Nachfrage nach physischen Lieferungen via des COMEX-Futuresmarkt hält an und dies hat deutliche Konsequenzen für die Zukunft des aktuellen Reservebankwesens und der digitalen Derivatpreisintrige. Es ist nun Mitte Sommer und die Juli-Kontrakte an der COMEX sind in ihre Lieferphase eingetreten. Die Zahlen sind so unglaublich wie sie historisch sind und demnach war diese aktualisierte Zusammenfassung heute notwendig.

Damals Ende März scheiterte die COMEX fast, da plötzliche Lieferforderungen aufgrund COVID am Spot-Goldmarkt massive Verluste für viele Bullionbanken verursachten. Über diese Thematik wurde bereits einiges geschrieben, also müssen wir sie hier nicht erneut auffassen.

Aufgrund dieses nahen Scheiterns beeilten sich CME Group und LBMA, den COMEX-Futuresmarkt zu einem physischen Liefervehikel zu machen; in dem verzweifelten Versuch, etwas Legitimität des Derivatehandels herzustellen, der dort stattfindet. Erinnern Sie sich: Ohne zugrundeliegende physische Lieferung könnte ein Rohstofffuturesmarkt tatsächlich auch nur Baseballkarten handeln. Einige physische Lieferungen müssen zum Futureskontraktprice durchgeführt werden, andernfalls ist die Preisfindung via Futureshandel vollkommen illegitim und unaufrichtig.

Ende März beeilten sich CME und LBMA, einen neuen Kontrakt zu vermarkten, der angeblich fraktionelle Besitzzertifikate in Form von Londoner 400-Unzen-schweren Good-Delivery-Barren innerhalb der Tresore der LBMA "liefern" würde. Zusätzlich ermutigte die CME öffentlich zur Verwendung von COMEX-Kontrakten zur physischen Lieferung. Und damit scheinen sie ihr Schicksal besiegt zu haben.

Drei Monate später ist es klar, dass die CME tatsächlich "Pandoras Büchse" öffnete und die Bullionbanken, die an der COMEX operierten, verzweifelt versuchen, die gesamte Preisintrige beisammen zu halten.

Beginnen wir dem COMEX-Gold. Über die letzten Jahren und soweit meine Daten zurückreichen, finden in einem durchschnittlichen "Liefermonat" des COMEX-Goldes zwischen 6.000 und 10.000 "Lieferungen" statt. In der Zeitspanne von 2015 bis 2019 fand die höchste Zahl an "Lieferungen" im Juni 2016 mit 15.785 Kontrakten statt. Der mildeste Liefermonat während dieser Spanne war April 2017 mit 922 Kontrakten. Zum Zwecke dieses aktuellen Vergleichs, beachten Sie, dass im April 2019 etwa 7.149 "Lieferungen" stattfanden und im Juni nur 2.522.

		CME CLEARING – COMEX YEAR TO DATE DELIVERY NOTICES												RUN DATE: 12/31/2019		RUN TIME: 08:23:11PM	
FIRM NBR	FIRM NAME	O	I/S	PREV DEC	JAN	FEB	MAR	APR	MAY	JUN	JUL	AUG	SEP	OCT	NOV	DEC	
878	PHILLIP CAPITAL INC		I					7								5	0
880	CITIGROUP GLOBAL MARKET		I														0
880	CITIGROUP GLOBAL MARKET		H S					2424		2340			1853		1102		1493
905	ADM INVESTOR SERVICES I		I	71	27	150	90	42	60	156	85	163	71	18	187	117	
920	UOBPP CLEARING LIMITED		C S	81	12	14	7	26	1	58	19	46	14	161	52	146	
991	CHE		I	0		0		0		0		0		0	205		216
TOTALS:				7515	585	12352	396	7149	363	2522	963	8730	1770	12247	1731	14761	

Um Legitimität ihrer COMEX-Börse herzustellen, agierte die CME Group öffentlich, um die COMEX im April dieses Jahres zu einem Liefervehikel zu machen und die Ergebnisse sind unglaublich:

- Im Liefermonat April 2020: 31.166 Gesamtlieferungen
 - Im Nicht-Liefermonat Mai 2020: 10.277 Gesamtlieferungen
 - Im Liefermonat Juni 2020: Unglaubliche 55.102 Lieferungen
 - Am ersten Tag des Nicht-Liefermonat Juli 2020: 3.316 Lieferungen

Offensichtlich sind diese Zahlen erstaunlich und äußerst ungewöhnlich, wenn man sie mit der Geschichte der COMEX vergleicht. Mit 100 Unzen je Kontrakt belaufen sich die 55.102 Lieferungen im Juni auf 5.510.200 Unzen oder etwa 171 Tonnen Gold.

Oh, und beachten Sie, dass alle diese Lieferungen via traditioneller COMEX-Juni-Kontrakte stattfinden. Erinnern Sie sich an den neuen Kontrakt, den ich oben erwähnt habe? Der, der angeblich ein fraktionelles Besitzzertifikat in Londoner Barren "liefert?" Die Gesamtmenge der "Lieferungen" im Juni 2020 für diesen Kontrakt waren... warten Sie... 8. Nicht 8.000, nicht 800, sondern 8. Es scheint offensichtlich, dass der weltweite Goldmarkt diesen neuen Goldkontrakt sofort als das erkannt hat, was er ist...

DLV665-T	06/29/2020	CME CLEARING - COMEX YEAR TO DATE DELIVERY NOTICES	RUN DATE: 06/29/2020 RUN TIME: 09:43:13PM													
PRODUCT GROUP: METALS																
EXCHANGE:COMEX																
PRODUCT GOLD (ENHANCED DELIVERY) FUTURES																
FIRM NBR	O	I/S	PREV	DEC	JAN	FEB	MAR	APR	MAY	JUN	JUL	AUG	SEP	OCT	NOV	DEC
657 MORGAN STANLEY & CO. LL										0	8					
661 JP MORGAN SECURITIES										8	0					
TOTALS:										8						

Für Gold geht die physische Lieferkrise also ungehalten weiter und es scheint, dass die COMEX für die absehbare Zukunft unter Lieferbedrägnis stehen wird. Wie viele Kontrakte werden im Juli letztlich erfüllt werden? Wie viele im August? Wir werden abwarten müssen, doch die anhaltende Spread zwischen August-Kontrakten und dem Spot-Markt deutet an, dass sich dieses Problem nicht allzu bald verflüchtigen wird.

Commodity	Month	Last
 Gold	Aug 20	1,799.55
 XAU/USD		1,782.95

Doch hier ist das Interessante - und das ist es, was typischerweise passiert, wenn man Pandoras B\xfchsen \xf6ffnet - jede Menge ungewollter, unvorhersehbare Konsequenzen folgen. Was ich damit meine? Nun, lassen Sie uns einen Blick auf das COMEX-Silber werfen. Erinnern Sie sich an Ende M\xe4rz, als die Schlagzeilen und Geschichten \u00f6ber "logistische Probleme" und Metall, das sich "nicht am richtigen Ort bef\u00e4nde" exklusiv auf Gold und nicht auf Silber bezogen wurden.

Ähnlich wie beim COMEX-Gold habe ich Lieferdaten für COMEX-Silber, die bis 2015 zurückreichen. Die höchste Menge monatlicher "Lieferungen" fand im September 2019 mit 8.722 Kontrakten statt. Die kleinste Zahl im März 2016 mit 1.356. Durchschnittlich finden in einem typischen COMEX-Liefermonat zwischen 3.000 und 4.000 "Lieferungen" statt. Doch das hat sich dieses Jahr auch verändert!

Der Mai war ein Liefermonat für COMEX-Silber und die Gesamtmenge an Kontrakten, die tatsächlich erfüllt wurden, erreichte 9.044. Während dies kein neuer Rekord ist, war dies noch immer der zweifache Wert des historischen Durchschnitts. Und nun da mit Juli der nächste Liefermonat begonnen hat, sieht es wie der Hammer aus.

Als der Kontrakt am Montag, dem 29. Juni, vom Brett verschwand, waren noch immer unglaubliche 16.834 Kontrakte offen und "Standing for Delivery!" Das ist nicht nur das Vierfache des historischen Durchschnitts,

sondern repräsentiert auch eine Liefernachfrage über 84.170.000 Unzen Silber. Während die COMEX-Tresore also angeblich mehr als 320.000.000 Unzen halten, sind aktuell nur 90.648.055 Unzen derzeit als "registriert" markiert und für sofortige Lieferung verfügbar. Auch wenn geeignetes Silber mit einem Tastendruck in registriertes Silber umgewandelt werden kann, so stellt die Menge Silber, die zur Liefer benötigt wird, sicherlich ein Problem für die Bullionbanken dar.

COMMODITY EXCHANGE, INC.						
METAL DEPOSITORY STATISTICS						
						Report Date: 6/29/2020 Activity Date: 6/26/2020
DEPOSITORY	PREV TOTAL	RECEIVED	WITHDRAWN	NET CHANGE	ADJUSTMENT	TOTAL TODAY
SILVER Troy Ounce						
BRINK'S, INC.						
Registered	20.237.632.669	0.000	0.000	0.000	1.159.082.230	21.396.714.899
Eligible	17.283.525.572	0.000	0.000	0.000	-1.159.082.330	16.124.443.247
Total	37.521.158.241	0.000	0.000	0.000	-0.100	37.521.158.141
CNT DEPOSITORY INC						
Registered	35.535.918.726	0.000	0.000	0.000	-603.418.450	34.932.500.276
Eligible	15.790.325.927	0.000	0.000	0.000	603.418.450	16.393.744.377
Total	51.326.244.653	0.000	0.000	0.000	0.000	51.326.244.653
DELAWARE DEPOSITORY						
Registered	1.675.121.550	0.000	0.000	0.000	0.000	1.675.121.550
Eligible	13.765.114.229	0.000	0.000	0.000	0.000	13.765.114.229
Total	15.440.235.779	0.000	0.000	0.000	0.000	15.440.235.779
HSBC BANK USA						
Registered	6.678.816.640	0.000	0.000	0.000	0.000	6.678.816.640
Eligible	21.248.099.325	0.000	0.000	0.000	0.000	21.248.099.325
Total	27.926.915.965	0.000	0.000	0.000	0.000	27.926.915.965
INTERNATIONAL DEPOSITORY SERVICES OF DELAWARE						
Registered	381.903.637	0.000	0.000	0.000	0.000	381.903.637
Eligible	4.065.320	0.000	0.000	0.000	0.000	4.065.320
Total	385.968.957	0.000	0.000	0.000	0.000	385.968.957
JP MORGAN CHASE BANK NA						
Registered	9.537.930.196	0.000	0.000	0.000	0.000	9.537.930.196
Eligible	151.207.076.881	0.000	0.000	0.000	0.000	151.207.076.881
Total	160.744.957.077	0.000	0.000	0.000	0.000	160.744.957.077
LOOMIS INTERNATIONAL (US) INC.						
Registered	1.204.800.080	0.000	0.000	0.000	0.000	1.204.800.080
Eligible	7.082.292.010	0.000	0.000	0.000	0.000	7.082.292.010
Total	8.287.092.090	0.000	0.000	0.000	0.000	8.287.092.090
MALCA-AMIT USA, LLC						
Registered	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
Eligible	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
Total	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
MANERA, TORDELLA & BROOKES, INC.						
Registered	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
Eligible	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
Total	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
THE BANK OF NOVA SCOTIA						
Registered	13.607.492.814	0.000	0.000	0.000	1.232.775.470	14.840.768.784
Eligible	4.718.727.954	600.914.240	0.000	600.914.240	-1.232.775.470	4.086.866.724
Total	18.326.220.768	600.914.240	0.000	600.914.240	0.000	18.927.135.008
TOTAL REGISTERED	88.859.616.312	0.000	0.000	0.000	1.788.439.250	90.648.055.562
TOTAL ELIGIBLE	231.099.177.218	600.914.240	0.000	600.914.240	-1.788.439.350	229.911.652.108
COMBINED TOTAL	319.958.793.530	600.914.240	0.000	600.914.240	-0.100	320.559.707.670

Werden diese Banken alle diese Lieferforderungen im Verlauf des Monats erfüllen können? Natürlich werden sie das. Doch wird das im September der Fall sein? Nun, da Pandoras Büchse geöffnet wurde, wird Silber Gold nachfolgen und in jedem nachfolgenden Monat höhere Zahlen verzeichnen? Wir werden sehen.

Eine Sache, die wir jedoch wissen, ist die Tatsache, dass die CFTC weiterhin ein Auge zudrückt, was diesen ganzen Unfug angeht. Beispielsweise könnte man denken, dass die führende US-Rohstoffaufsichtsbehörde ein Interesse an diesem offensichtlichen Missbrauch und dieser Vernachlässigung der angegebenen Positionslimits hätte. Doch damit liegt man nachweislich falsch.

Was ich damit meine? Die angegebenen Positionslimits der COMEX und der NYMEX wurden kürzlich erhöht. [Hier](#) ist die Pressemitteilung.

Betrachten Sie die untere Tabelle von James Anderson:

Core Referenced Futures Contract	2020 Proposed Spot Month Limit	Existing Federal Spot Month Limit	Existing Exchange-Set Spot Month Limit
(CT)			
Other Agricultural Contracts			
CME Live Cattle (LC)	600/300/200 ³	n/a	450/300/200
CBOT Rough Rice (RR)	800	n/a	600/200/250
ICE Cocoa (CC)	4,900	n/a	1,000
ICE Coffee C (KC)	1,700	n/a	500
ICE FCOJ-A (OJ)	2,200	n/a	300
ICE U.S. Sugar No. 11 (SB)	25,800	n/a	5,000
ICE U.S. Sugar No. 16 (SF)	6,400	n/a	n/a
Metals Contracts			
COMEX Gold (GC)	6,000	n/a	3,000
COMEX Silver (SI)	3,000	n/a	1,500
COMEX Copper (HG)	1,000	n/a	1,500
NYMEX Platinum (PL)	500	n/a	500
NYMEX Palladium (PA)	50	n/a	50
Energy Contracts			
NYMEX Henry Hub Natural Gas (NG)	2,000	n/a	1,000
NYMEX Light Sweet Crude Oil (CL)	6,000/5,000/4,000 ⁴	n/a	3,000

Exemptions from Federal Position Limits

The 2020 Proposal would generally include exemptions for (1) bona fide hedging transactions and positions, (2) spread positions, as that term is defined in the proposed "spread transactions definition;" (2) certain financial distress positions, (3) certain natural gas positions held during the spot month; and (4) pre-enactment and transition period swaps, also as those terms are defined in the proposal.

Definition of Bona Fide Hedging Position or Transaction

Federal position limits would not apply to hedges that satisfy all three elements of the "general" bona fide hedging position or transaction definition: (1) the hedge represents a substitute for transactions or positions made at a later time in a physical marketing channel ("temporary substitute test"); (2) the hedge is economically appropriate to the reduction of risks in the conduct and management of a commercial enterprise ("economically appropriate test"); and (3) the hedge arises from the potential change in value of actual or anticipated assets, liabilities, or services ("change in value requirement").

The 2020 Proposal sets forth several changes to the evaluation of whether a position or transaction meets the definition of a "bona fide hedging position or transaction," including:

- **Enumerated Hedges.** The current list of enumerated bona fide hedges would be expanded to include additional legitimate hedging practices, including anticipatory merchandising.⁵

Also müssen wir uns fragen, ob einer dieser "Inspektor Clouseaus" bei der CFTC überhaupt erkennen wird, dass das Konto von JPMorgan am erste Tag der COMEX-Silberlieferungen im Juli 2020 bereits offensichtlich mit ausgegebenen/gelieferten Kontrakten in Höhe von 5.975 eine Zu widerhandlung darstellt. Selbst mit den kürzlichen Veränderungen ist dies noch immer das Zweifache des mandatierten Positionslimits. Da Sie sicher sein können, dass keine regulatorische Maßnahme ergriffen werden wird, ist dies schlicht eine Erinnerung daran, dass die Regeln nur für Sie und mich gelten - und nicht für die Banken.

EXCHANGE:	COMEX			
CONTRACT:	JULY 2020 COMEX 5000 SILVER FUTURES			
SETTLEMENT:	17.98000000	USD		
INTENT DATE:	06/29/2020			DELIVERY DATE: 07/01/2020
FIRM	ORG	FIRM NAME	ISSUED	STOPPED
072	C	GOLDMAN	32	118
072	H	GOLDMAN		2014
104	C	MIZUHO		86
118	H	MACQUARIE FUT		942
132	C	SG AMERICAS		237
226	C	DIRECT ACCESS		5
323	C	HSBC	2248	
355	C	CREDIT SUISSE		44
365	C	ED&F MAN CAPITA		4
435	H	SCOTIA CAPITAL	950	
624	C	BOFA SECURITIES		1366
657	C	MORGAN STANLEY	45	394
657	H	MORGAN STANLEY		616
661	C	JP MORGAN	1713	3564
661	H	JP MORGAN	5975	
685	C	RJ O'BRIEN		29
686	C	INTL FCSTONE		86
690	C	ABN AMRO	482	563
732	C	RBC CAP MARKETS		24
737	C	ADVANTAGE	1	24
800	C	MAREX SPEC		217
880	C	CITIGROUP	6	
880	H	CITIGROUP		812
905	C	ADM	6	313
TOTAL:			11,458	11,458
MONTH TO DATE:			11,458	

Noch eine Sache im obigen Chart... Beachten Sie, dass die Gesamtmenge der Lieferungen für den Silberkontrakt im Juli 2020 bereits 11.458 beträgt. Das sind fast 3.000 gelieferte Kontrakte mehr als am ersten Tag des gesamten vorherigen Rekordmonats im September 2019!

Lassen Sie uns hiermit abschließen. Bitte verlassen Sie diesen Artikel nicht in dem Denken, dass die COMEX bald zusammenbrechen wird. Die Belastung all dieser Liefernachfrage mag letztlich zu einem Scheitern im Stil einer Force Majeure führen, doch dies wird sehr wahrscheinlich nicht in diesem oder nächsten Monat der Fall sein. Die CME, die LBMA und die Banken werden daran arbeiten, ihre Preisintrige bis zum Äußersten zu schützen, also wäre es idiotisch zu denken, dass sie ein schnelles Ende finden werden.

Doch Ende März wurde ihr Schicksal besiegt und wie ein sterbendes Tier sind ihre Todeszuckungen sehr offensichtlich... wenn man weiß, worauf man achten muss. Zu diesem Zweck hoffe ich, dass Sie diesen Artikel hilfreich fanden.

© Craig Hemke
TF Metals Report

Der Artikel wurde am 30. Juni 2020 auf www.sprottmoney.com veröffentlicht und exklusiv für GoldSeiten übersetzt.

Dieser Artikel stammt von [GoldSeiten.de](#)

Die URL für diesen Artikel lautet:

<https://www.goldseiten.de/artikel/455813-Extreme-COMEX-Liefernachfrage-geht-weiter.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 GoldSeiten.de 1999-2025. Es gelten unsere [AGB](#) und [Datenschutzrichtlinien](#).