

# Update zu COMEX-Silber: Situation spitzt sich zu

05.08.2022 | [Craig Hemke](#)

Vor sechs Wochen schrieben wir über die zunehmende Aufwärtsbewegung beim COMEX-Silber. Die Situation hat sich seitdem weiter zugespitzt, so dass es Zeit für ein Update ist. Zu Beginn möchten wir Sie bitten, [diesen Beitrag vom 21. Juni](#) noch einmal zu lesen. Darin finden Sie einige Definitionen und Erklärungen, die Ihnen helfen werden, dieses aktuelle Update besser zu verstehen. Jener Beitrag endete mit diesem Absatz, also können wir auch heute damit beginnen:

So, what is the point of this week's post? It's not that COMEX silver prices can't go even lower from here...they certainly can. However, given the historical Commitment of Traders and price data, it's quite likely that further dips will be shallow and that the ratio of risk to reward is now heavily skewed toward reward.

Und wie hat sich der Silberpreis an der COMEX seit dem 21. Juni entwickelt? Siehe das nachstehende Diagramm: Wie Sie sehen können, sank der Preis in den darauf folgenden Wochen weiter deutlich ab. Er erreichte jedoch einen doppelten Tiefpunkt bei 18 Dollar und begann dann eine steile Erholung, die den Preis am 1. August wieder auf den Stand vom 1. Juli zurückbrachte. Das gilt als "flacher" Einbruch, und das Risiko-Ertrags-Profil ist von hier aus weiterhin "stark auf die Erträge ausgerichtet".



Wie bereits erwähnt, wurde die letzte CoT-Umfrage am Dienstag, dem 26. Juli, durchgeführt. Dies war kurz vor dem Abschluss der FOMC-Sitzung im Juli, auf der der Vorsitzende Jerry Powell diese Bemerkungen machte und eine Short-Covering-Rally von fast 10% auslöste.



TF

Jul 27, 2022 - 1:50pm

21

**key comments from Jerry**

1. We have moved expeditiously to the neutral rate. Implies that 2.25-2.50% IS the neutral rate.
2. Next meeting is in eight weeks and rate path forward will be dependent upon the data between now and then.

Und was hat dieser jüngste CoT über die allgemeine Positionierung der Spekulanten und Banken im COMEX-Silber offenbart? Nun, hier ist der vollständige "Legacy"-Bericht der CFTC via Goldseek:

Silver COT Report - Futures						
Large Speculators			Commercial		Total	
Long	Short	Spreading	Long	Short	Long	Short
54,671	59,171	8,724	62,080	64,733	125,475	132,628
-1,516	4,344	-389	3,650	-1,910	1,745	2,045
Traders						
89	48	42	39	35	148	108
	Small Speculators					
	Long	Short	Open Interest			
	22,309	15,156	147,784			
	792	492	2,537			
	non reportable positions		Change from the previous reporting period			
COT Silver Report - Positions as of 26 July, 2022						

Damit Sie verstehen, wie unverschämt zinsbullisch dieser Bericht war, lassen Sie uns etwas Kontext liefern.

- Mit einer Netto-Verkaufsposition von 4.500 Kontrakten ist die Kategorie der großen Spekulanten zum ersten Mal seit dem 4. Juni 2019 netto short. Dies war kurz bevor der FOMC auf seiner Sitzung im Juni 2019 offiziell mit der Senkung des Leitzinses begann und bevor der Silberpreis an der COMEX innerhalb von drei Monaten von 14,50 Dollar auf 19,50 Dollar (+34%) anstieg.

- Mit einer Brutto-Short-Position von 59.171 Kontrakten halten die großen Spekulanten die größte Brutto-Short-Position seit der Erhebung vom 16. Juli 2019. Dies war wiederum der "Short-Treibstoff", der die oben erwähnte Rally von 34% antrieb.

- Mit 62.080 Kontrakten ist die Brutto-Long-Position der Commercials (Banken) die größte seit dem Bericht vom 23. Juni 2020. An diesem Tag schloss der COMEX-Silberpreis bei 18,24 Dollar. Bis zum 7. August wurde es bis auf 29,92 Dollar gehandelt. Das ist ein Anstieg von 64% in sechs Wochen.

- Mit 64.733 Kontrakten ist die Brutto-Short-Position der Commercials die kleinste, die ich in meinen Aufzeichnungen habe. Zugegeben, meine Aufzeichnungen reichen nur bis 2014 zurück, und es ist wahrscheinlich, dass die Brutto-Short-Position bei den Commercials 2008 oder 2003 noch kleiner war, aber dies ist immer noch signifikant.

- Mit 1.653 Kontrakten ist die Netto-Short-Position im Handel die kleinste seit der Erhebung vom 28. Mai 2019. Dies ist wiederum kurz vor der 34%igen Rally von Juni bis September dieses Jahres.

Lassen Sie uns nun ein wenig tiefer graben. Ich habe immer diesen "alten" Bericht zitiert, weil er alles war, was verfügbar war, als ich 2009 anfang, diese Berichte zu verfolgen. Aber die CFTC veröffentlicht jetzt auch einen "aufgeschlüsselten" Bericht. Und was enthüllt er? Werfen Sie einen Blick darauf:

### Futures Only, July 26, 2022

Reportable Positions						
Long	Swap Dealers			Long	Managed Money	
	Short	Spreading	Short		Spreading	
<hr/>						
OY OUNCES)						
48,397	33,837	3,136		36,721	54,539	4,855
48,397	33,837	3,136		36,721	54,539	4,855
0	0	0		0	0	0
ents from: July 19, 2022						
2,411	-1,839	230		310	4,087	166

Und noch einmal eine Erklärung aus dem Beitrag vom 21. Juni:

One more thing. Buried deep within the "disaggregated" Commitment of Traders report, you'll find a more detailed breakdown of positioning. On these reports, there's always a category called "Swap Dealers" and that's also something you should monitor. Why?

- What is a swap? It's a derivative contract.
- What is a COMEX derivative? A futures or options contract.
- What entities "deal" futures and options contracts? The bullion banks.

So, when you see below the positioning of the "Swap Dealers", know that these are the summary positions of the bullion bank trading desks. This is not "commercial hedging" as that falls into a different category on the report. You can see this for yourself [here](#).

Wie Sie dem jüngsten Bericht entnehmen können, sind die mit Swaps handelnden Banken jetzt Netto Long bei 14.560 COMEX-Silberkontrakten. Im Gegensatz dazu sind die Hedgefonds mit 17.818 Kontrakten Netto Short. Wenn wir alle ein Szenario erkennen können, bei dem die Positionen entgegengesetzt sind - bei dem die Banken in hohem Maße Netto Short und die Fonds in hohem Maße Netto Long sind und einen Preisabsturz erwarten -, warum sollten wir dann derzeit nicht eine Rally erwarten? Die Banken gewinnen doch immer, oder?

Außerdem handelt es sich um Derivatpositionen, die von Hedgefonds gehalten werden, die stark steigenden Margenkosten ausgesetzt sind und kein physisches Silber besitzen, das sie bei Bedarf gegen ihre Position eintauschen könnten. Daher besteht die einzige Möglichkeit, die diese Fonds haben, darin, ihre Short-Positionen in einen steigenden Preis einzudecken, sollte sich ein solcher entwickeln. Genau das haben wir seit Powells Äußerungen am vergangenen Mittwoch gesehen, und genau das wird den nächsten Preisanstieg antreiben, wenn die Bedingungen auf anderen Märkten dies unterstützen. Und was sind das für

## Bedingungen?

1. Eine weitere Verschlechterung der wirtschaftlichen Lage in den USA. In diesem Zusammenhang wird der Arbeitsmarktbericht vom kommenden Freitag von entscheidender Bedeutung sein.
2. Eine deutliche Änderung des Tons in der Rede von Jerry Powell in Jackson Hole Ende des Monats.
3. Ein deutlicher Höchststand des US-Dollarindex.
4. Ein Rückgang der US-Realzinsen, gemessen an den Nominalsätzen und den 10-jährigen "Breakevens".
5. Eine Zunahme der geopolitischen Spannungen, ausgelöst durch die geplante Reise von Sprecherin Pelosi nach Taiwan.

Auch technische Faktoren könnten den Druck auf die Hedgefonds verstärken, ihre massiven Short-Positionen einzudecken. Der nächste Punkt auf dem sich erholenden Chart ist der 50-tägige gleitende Durchschnitt. Wenn der Kurs diese wichtige Marke wieder erreichen kann, könnten/sollten 22,00 Dollar, 22,50 Dollar und der 200-tägige gleitende Durchschnitt die nächsten Ziele sein.



Schlafen Sie also nicht bei Silber. Die erste Phase des Short-Squeeze der Spekulanten hat den Preis in der vergangenen Woche um fast 10% nach oben getrieben, aber diese Entwicklung ist noch lange nicht abgeschlossen. Es gibt noch einen riesigen Haufen von Short-Positionen, der darauf wartet, reduziert zu werden, und wenn die Fed ihre Politik ändert und die Rally weitergeht, werden dieselben Fonds, die jetzt Netto-Short-Positionen haben, zu Netto-Long-Positionen wechseln, wenn ihre Käufe weitergehen. Das bedeutet, dass ein großer Kaufdruck entstehen wird. Das ist genau das, was die 34%ige Rally im Jahr 2019 und die 64%ige Rally im Jahr 2020 angetrieben hat, und wenn es wieder losgeht, sollten ähnliche Gewinne für jeden zu erwarten sein, der bereit ist, die Geschichte der Funktionsweise der COMEX zu verstehen und entsprechend zu planen.

© Craig Hemke  
TF Metals Report

Der Artikel wurde am 3. August 2022 auf [www.sprottmoney.com](http://www.sprottmoney.com) veröffentlicht und exklusiv für GoldSeiten übersetzt.

Dieser Artikel stammt von [GoldSeiten.de](http://GoldSeiten.de)

Die URL für diesen Artikel lautet:

<https://www.goldseiten.de/artikel/547233--Update-zu-COMEX-Silber--Situation-spitzt-sich-zu.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](#).