

Ein kommerzieller Short-Squeeze in Gold

01.05.2025 | [Craig Hemke](#)

Warum Gold kaufen während eines kommerziellen Short-Squeeze kaufen?

In letzter Zeit war viel davon die Rede, dass Gold "überkauft" und der Handel "überfüllt" sei. Die jüngsten CFTC-Daten deuten jedoch nicht darauf hin, dass dies der Fall ist. Lassen Sie uns also diese Woche in die Zahlen eintauchen, um zu sehen, was den Preis tatsächlich nach oben getrieben hat. Wir haben uns letzte Woche mit dem Begriff "überkauft und überfüllt" beschäftigt, und vielleicht ist das ein guter Ausgangspunkt für diese Woche.

Warum treiben kommerzielle Leerverkäufe den Goldpreis?

Im Mittelpunkt dieser Woche steht der jüngste Commitment-of-Traders-Bericht (CoT) der CFTC. Dieser Bericht wurde am Dienstag, dem 22. April, erhoben und am Freitag, dem 25. April, veröffentlicht. Im Laufe der durch die Feiertage verkürzten Woche stieg der Preis für COMEX-Gold um satte 179 Dollar, wobei das gesamte Open Interest um 8.723 Kontrakte zunahm. Jeder, der den COMEX-Goldmarkt verfolgt, sollte in der Lage sein, die Einzelheiten eines CoT-Berichts zu erahnen, der kurz nach einer viertägigen 5%igen Rally veröffentlicht wird.

Wir würden einen deutlichen Anstieg der Netto-Long-Position der Großspekulanten und Hedgefonds erwarten, dem ein ähnlich deutlicher Anstieg der Netto-Short-Position der kommerziellen und Swap-Händler gegenübersteht. So hat es seit jeher funktioniert, aber letzte Woche hat es nicht so funktioniert. Stattdessen geschah das komplette Gegenteil! Während der Preis im Durchschnitt um 45 Dollar am Tag stieg, veräußerten die Großspekulanten ihre Long-Positionen und bauten ihre Short-Positionen aus, während die Commercials ihre Long-Positionen ausbauten und ihre Short-Positionen deckten. Es ist, als ob die Welt auf den Kopf gestellt wurde. Sehen Sie selbst in dieser hilfreichen Tabelle von Goldseek nach:

Gold COT Report - Futures									
Large Speculators			Commercial		Total				
Long	Short	Spreading	Long	Short	Long	Short			
258,896	83,518	64,423	91,128	293,396	414,447	441,337			
Change from Prior Reporting Period									
-12,811	14,021	1,419	20,560	-9,084	9,168	6,356			
Traders									
196	64	75	48	55	272	170			
Small Speculators									
Long	Short	Open Interest							
50,904	24,014	465,351							
-445	2,367	8,723							
non reportable positions			Change from the previous reporting period						
COT Gold Report - Positions as of 22 April, 2025									

Sollten Sie jetzt Silber und Gold kaufen?

Was also den Preis in den frühen Morgenstunden des 22. April deutlich in die Höhe trieb und bis auf 3.509 Dollar ansteigen ließ, war nicht ein massiver Ansturm von Spekulationskäufen in einem Ausbruch der Bullenmarkt-Hysterie. Vielmehr handelte es sich um eine Eindeckung von Leerverkäufen und Long-Käufe durch den Handelssektor. Dies widerspricht völlig der stark propagierten Idee von "überkauft und überfüllt".

Ah, aber das ist nur eine Woche, sagen Sie. Das ist nichts weiter als ein anekdotischer Beweis für nur vier Tage.

Der Preis ist seit Jahresbeginn um über 25% gestiegen, also muss es sich um eine Art massiven Ansturm handeln, bei dem jeder Schuhputzer und Taxifahrer eine Manie auf Tulpen-Niveau ausgelöst hat. Das stimmt nicht. Um diese Annahme ein für alle Mal zu widerlegen, sollten wir uns die jüngste Geschichte des COT-Berichts ansehen. Und was finden wir? Beginnen wir mit einem Chart. Unten sehen Sie die Preisentwicklung des COMEX-Goldpreises seit Anfang des Jahres. Achten Sie auf den Pfeil, der auf den 4. Februar verweist.



Commercials führen die Goldpreisrally an

Was hat der 4. Februar für eine Bedeutung? Nun, das war ein Dienstag... was bedeutet, dass es an diesem Tag eine COT-Umfrage gab. Sie sollten auch beachten, dass der Preis an diesem Tag bei 2.901 Dollar schloss, verglichen mit dem Schlusskurs vom 22. April bei 3.419 Dollar. Wie lautete die zusammenfassende Positionierung am 4. Februar? Sehen Sie selbst:

Gold COT Report - Futures									
Large Speculators			Commercial		Total				
Long	Short	Spreading	Long	Short	Long	Short			
356,500	53,992	61,604	74,378	402,553	492,482	518,149			
Change from Prior Reporting Period									
18,129	15,030	-18,272	-35,656	-31,203	-35,799	-34,445			
Traders									
187	59	68	44	54	259	155			
Small Speculators									
Long	Short	Open Interest							
49,522	23,855	542,004							
298	-1,056	-35,501							
non reportable positions			Change from the previous reporting period						
COT Gold Report - Positions as of 4 February, 2025									

Zählen wir also zusammen... Im Zeitraum vom 4. Februar bis zum 22. April, als der Goldpreis an der COMEX um 518 Dollar oder 17,8% anstieg, sank die Netto-Long-Position der Großspekulanten von 302.508 Kontrakten auf 175.378. Das ist ein Rückgang von 42%! Das ist beispiellos! Ein Preisanstieg von 18%, während die Großspekulanten Nettoverkäufer von 127.000 Kontrakten waren! Auf der anderen Seite reduzierten die Commercials ihre Netto-Short-Position von 328.175 Kontrakten auf 202.268.

Das ist eine fast vertragsgemäße Reduzierung um etwa 126.000 Kontrakte. Der gesamte Zeitraum seit Anfang Februar - als der Preis die 3.000-Dollar-Marke durchbrach und weiter auf 3.500 Dollar anstieg - war also nicht auf die Käufe der Spekulanten zurückzuführen. Stattdessen wurde dieser jüngste Preisanstieg fast ausschließlich durch kommerzielle Short-Eindeckungen verursacht. Können Sie "Short Squeeze" sagen?

Damit ist die gesamte Vorstellung von einem "überfüllten" Handel widerlegt. Natürlich kann der Preis von Zeit zu Zeit überkauft sein, und ein kurzfristiger Rückschlag kann die Ränder glätten. Wer jedoch behauptet, dass diese Rally durch spekulative Exzesse ausgelöst wurde, ignoriert schlachtweg die Fakten und vertritt vielleicht insgeheim seine eigene Meinung und Agenda.

Investieren Sie in Gold, während die Commercials horten

Aber halt! Das ist noch nicht alles! Und hier wird es wirklich interessant... Sehen Sie sich noch einmal die Positionen der Großspekulanten von letzter Woche an. Insgesamt waren sie:

• Brutto-Long: 258.896
 • Brutto-Short: 83.518
 • Netto-Long: 175.378

Und das an einem Tag, an dem der Kurs bei 3.419 Dollar schloss. Wollen Sie wissen, wann die Brutto- und Nettopositionen der Großspekulanten das letzte Mal so klein waren? Sie müssen bis zum 27. Februar 2024 zurückgehen, um einen Zeitpunkt zu finden, an dem sie kleiner waren:

• Brutto-Long: 214.948
 • Brutto-Short: 73.312
 • Netto-Long: 141.636

Gold COT Report - Futures									
Large Speculators			Commercial		Total				
Long	Short	Spreading	Long	Short	Long	Short			
214,948	73,312	48,872	108,432	266,784	372,252	388,968			
Change from Prior Reporting Period									
3,914	2,540	1,108	2,013	954	7,035	4,602			
Traders									
170	79	93	49	53	262	186			
Small Speculators									
Long	Short	Open Interest							
38,943	22,227	411,195							
-2,903	-470	4,132							
non reportable positions		Change from the previous reporting period							
COT Gold Report - Positions as of 27 February, 2024									

Und warum ist das wichtig? Weil dies die letzte Erhebung vor dem endgültigen Ausbruch des Kurses über 2.100 Dollar war! Sie erinnern sich vielleicht, dass der Ausbruch am Freitag, dem 1. März 2024, erfolgte und der Preis seitdem nicht mehr zurückblickt hat.



Man könnte also sagen, dass die aktuelle Struktur des CoT-Berichts so "sauber und gewaschen" ist, wie sie es seit Beginn dieser Rally vor über einem Jahr war - und der Preis liegt jetzt bei etwa 1.300 Dollar oder über 60% höher!

Lassen wir also die Vorstellung beiseite, dass es sich bei der aktuellen Rally um einen überfüllten Handel handelt, der durch spekulative Exzesse angetrieben wird. Die einzigen Daten, die uns zur Messung der Marktinterna zur Verfügung stehen, sind die wöchentlichen Commitment-of-Traders-Berichte, und wie wir in diesem Beitrag gezeigt haben, zeigen die Berichte, dass das Gegenteil der Fall ist... zumindest in letzter Zeit.

Große und kleine Spekulanten waren Nettoverkäufer von Goldfutures, während die Commercials Nettokäufer waren und sich in einem Short-Squeeze unwohl fühlten. Hoffen wir, dass sich der Schmerz des Short Squeeze bei den Commercials verschlimmert und dass der Preis in den kommenden Monaten weiter treppenförmig ansteigt.

© Craig Hemke
TF Metals Report

Der Artikel wurde am 28. April 2025 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/655497--Ein-kommerzieller-Short-Squeeze-in-Gold.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](#).