

Eine Lektion zum Open Interest

02.08.2025 | [Craig Hemke](#)

In den letzten 15 Jahren habe ich durch die tägliche Beobachtung der COMEX-Edelmetalle einiges gelernt. Eine wichtige Erkenntnis betrifft den Zeitpunkt und den Umfang der Ausgabe neuer Kontrakte während Kursanstiegen, und daran wurden wir alle letzte Woche erneut erinnert. Beginnen wir mit einer Art Matrix.

Was Sie unten sehen, ist nicht allgemeingültig, aber wenn Sie die täglichen Preis- und Open-Interest-Veränderungen (OI) für COMEX-Gold und -Silber beobachten und aufzeichnen, werden Sie schnell feststellen, dass dies zu etwa 90% zutrifft.

• Preis steigt, OI steigt: Spekulanten erhöhen ihre Long-Positionen, während kommerzielle Händler ihre Short-Positionen erhöhen.

• Preis steigt, OI sinkt: Es ist wahrscheinlich, dass ein Short Squeeze stattfindet.

• Preis sinkt, OI sinkt: Spekulanten werden aus dem Markt gedrängt, und kommerzielle Händler decken ihre Short-Positionen.

• Preis sinkt, OI steigt: Jemand verkauft aggressiv Short-Positionen und treibt die Preise nach unten.

COMEX-Gold: Was letzte Woche geschah

Am Montag und Dienstag, dem 21. und 22. Juli, stieg der COMEX-Goldpreis um 85 Dollar - oder etwa 2,5%. Gleichzeitig explodierte die Gesamtzahl der offenen Positionen um 42.670 Kontrakte, was einem Anstieg von rund 9,5% entspricht. Dieser Preisanstieg brachte Gold auf 3.441 Dollar und markierte den vierten Versuch, die bedeutende Widerstandsmarke von 3.450 Dollar zu durchbrechen - eine Obergrenze, die in den letzten drei Monaten bereits dreimal Anstiege abgewehrt hatte. Siehe Chart vom Dienstag, dem 22. Juli:



Während der Preis stark anstieg und einen Ausbruch zu drohen schien, wurde der Gesamtbestand an COMEX-Goldkontrakten plötzlich um fast 10% erhöht, und diese neue "Liquidität" absorbierte effektiv einen Teil der Long-Nachfrage der Spekulanten.

Ja, der Preis stieg innerhalb von zwei Tagen um 2,5%, aber wie viel höher hätte er steigen können, wenn Verkäufer für 42.670 bestehende Kontrakte gefunden werden mussten, um die Kaufnachfrage zu befriedigen? Ohne die plötzliche Erhöhung des "Float" um 9,5% hätte der Preis vielleicht die Marke von 3.450 Dollar überschritten? Wir werden es nie erfahren.

Etwa die Hälfte dieser neuen offenen Positionen entfiel auf den baldigen Frontmonat Dezember 2025,

sodass man argumentieren könnte, dass die Verkäufer/Short-Seller lediglich die erforderliche Liquidität bereitstellten, um das Kontraktvolumen aufzubauen.

Aber es war sicherlich praktisch, dass die Commercials am Montag und Dienstag der letzten Woche aggressiv Short-Positionen eingegangen sind. Warum? Weil man sich nur ansehen muss, was als Nächstes geschah. Der Preis fiel in den folgenden drei Tagen um über 100 Dollar, und die 3.450-Dollar-Marke hielt erneut als kritischer Widerstand.



Und wie zu erwarten war, sank mit dem Preiserückgang um 108 Dollar auch die Gesamtzahl der offenen Kontrakte von ihrem Höchststand am Dienstag von 489.423 Kontrakten auf 466.174 am Freitag. Warum? Auch hier kauften Spekulanten Long-Positionen, während die kommerziellen Händler am Montag und Dienstag Short-Positionen hinzufügten.

Allerdings stiegen viele dieser Spekulanten von Mittwoch bis Freitag wieder aus, indem sie ihre Long-Positionen abstoßen, was es den kommerziellen Händlern ermöglichte, ihre Short-Positionen von Montag und Dienstag zu decken und die offenen Positionen zu schließen.

Bestätigt durch Commitments of Traders

Dies wird in den wöchentlichen Commitments-of-Traders-Berichten bestätigt. Diese Berichte werden jeden Dienstag erhoben und drei Tage später veröffentlicht. Praktischerweise wurde der jüngste Bericht am Dienstag, dem 22. bei Börsenschluss der COMEX erhoben. Das ist sehr praktisch! Und was hat er gezeigt? Bitte scrollen Sie nach oben und sehen Sie sich die Matrix mit den Aufzählungspunkten weiter oben in diesem Artikel an.

Ein Preisanstieg bei gleichzeitigem Anstieg der offenen Positionen bedeutet fast immer, dass die großen Spekulanten Long-Positionen aufbauen, während die kommerziellen Händler Short-Positionen aufbauen. Und was sehen wir unten?

Gold COT Report - Futures						
Large Speculators			Commercial		Total	
<u>Long</u> 311,949	<u>Short</u> 58,911	<u>Spreading</u> 46,696	<u>Long</u> 76,726	<u>Short</u> 359,063	<u>Long</u> 435,371	<u>Short</u> 464,670
Change from Prior Reporting Period						
41,722	1,799	1,357	737	32,386	43,816	35,542
Traders						
203	58	76	50	63	283	170
	Small Speculators					
	<u>Long</u> 54,052	<u>Short</u> 24,753	<u>Open Interest</u> 489,423			
	-2,924	5,350	40,892			
	non reportable positions		Change from the previous reporting period			
	COT Gold Report - Positions as of 22 July, 2025					

Ihre Lektion für diese Woche lautet also wie folgt: Wenn Sie das nächste Mal beobachten, dass der COMEX-Goldpreis bis zu einem kritischen Widerstandspunkt steigt und dies bei gleichzeitig stark steigenden offenen Kontrakten geschieht, sollten Sie sich auf eine sehr wahrscheinliche scharfe Umkehr und einen Rückgang gefasst machen.

Was Sie letzte Woche gesehen haben, war nicht das erste Mal, dass sich dieses Handelsmuster abgespielt hat, und solange die Bullionbanken Ihre primären Marktmacher an der COMEX sind, wird es auch nicht das letzte Mal gewesen sein.

© Craig Hemke
TF Metals Report

Der Artikel wurde am 29. Juli 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/666101--Eine-Lektion-zum-Open-Interest.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](#).