

## Aluminium

Softs & Hards retter fokus på oliemarkedet, grundmetallerne kobber og aluminium samt hvede. De enkelte afsnit opdateres løbende. I analyserne kommenteres og illustreres udbud- og efterspørgselsituationen.

– GOD LÆSELYST –

### Udgiver:

Jyske Markets - Råvarer  
Vestergade 8 -16  
DK - 8600 Silkeborg

### Råvareteam, handel:

Hans Chr. Haugaard  
Jeppe Tokkesdal Jensen  
Søren Kræn Pedersen  
Peter Peschardt  
+45 87 57 82 65  
Commodities  
@jyskebank.dk

### Råvareteam, analyse:

Casper Andersen  
+45 89 89 71 74  
candersen@jyskebank.dk  
Charlotte Rahlf  
+45 89 89 71 75  
crahlf@jyskebank.dk  
Jacob Vinding Jensen  
+45 89 89 71 66  
vinding@jyskebank.dk

Læs flere råvareanalyser  
på [www.jyskebank.dk/](http://www.jyskebank.dk/)  
Finansnyt

### Prisudvikling

#### BASE METALS

LME (USD/t)	03-11-2009	Change (M/M)	04-10-2009	Change (Y/Y)	03-11-2008
<b>Aluminium 3M</b>	<b>1.900</b>	<b>96</b>	<b>1.804</b>	<b>-209</b>	<b>2.109</b>
Cash	1.876	106	1.770	-179	2.055
15M	1.900	96	1.804	-209	2.109
27M	2.072	102	1.971	-361	2.433
63M	2.236	95	2.141	-497	2.733
<b>Copper 3M</b>	<b>6.271</b>	<b>392</b>	<b>5.879</b>	<b>1.970</b>	<b>4.301</b>
Cash	6.312	454	5.858	2.009	4.303
15M	6.301	435	5.866	1.900	4.401
27M	6.220	406	5.814	1.735	4.485
63M	5.948	348	5.600	1.241	4.707
<b>Nickel 3M</b>	<b>19.100</b>	<b>1.815</b>	<b>17.285</b>	<b>6.200</b>	<b>12.900</b>
Cash	19.423	2.226	17.197	6.696	12.727
15M	19.100	1.815	17.285	6.200	12.900
27M	19.100	1.815	17.285	6.200	12.900
63M	NA	NA	NA	NA	NA

### Fraskrivelse af ansvar:

Se venligst den sidste side.

## Aluminium

Af Charlotte Rahlf

### Ikke udsigt til de store prisstigninger

De sidste ca. 3 måneder har aluminium handlet i intervallet 1800-2000 dollars/ton. Det forventer vi også vil være tilfældet de kommende måneder. Vi opreviderer derfor vores forventninger en smule og forventer således nogenlunde uændrede priser over det kommende års tid. I andet halvår 2010 vurderer vi dog, at prisen på aluminium kan stige lidt, da den globale efterspørgsel her vil være nået op på et højere niveau.

### Efterspørgsel holder en hånd under prisen

Aluminium har ikke vist så store prisstigninger i år som f.eks. kobber, men prisen på aluminium er dog stadig steget omkring 50 % siden bunden i februar. Det har især været en stærk efterspørgsel fra Kina, der har trukket prisen op – en efterspørgsel, der er faldet lidt tilbage de seneste par måneder, men som dog stadig ligger på et relativt højt niveau sammenlignet med sidste år (Figur 2). Samtidig vurderer vi også, at vi vil se en bedring i efterspørgslen fra OECD-landene i forbindelse med genopbygning af lagre. Dertil kommer, at en stor del (op mod  $\frac{3}{4}$ ) af den fysiske aluminium ikke er tilgængelig men i stedet er bundet op på finansieringsaftaler, og det vil også være med til at holde en hånd under prisen.

### Overudbud og høje lagre

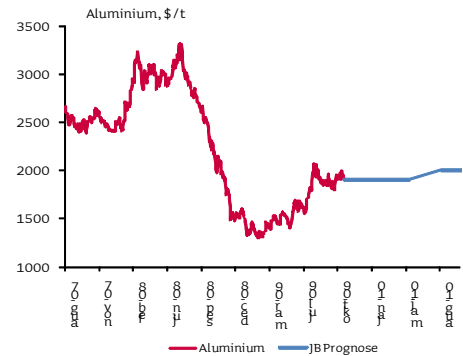
Markedet for aluminium er fortsat præget af overudbud og overkapacitet. LME-lagrene ligger på rekordhøje niveauer, og samtidig er megen produktion blevet lukket ned (op mod 15 % af verdensproduktionen i foråret). En del smeltere er blevet genåbnet – særligt i Kina, hvor produktionen er steget med ca. 40 % siden bunden i februar og dermed faktisk ligger over niveauet fra sidste år, men verdensproduktionen lå i september stadig 10 % under niveauet fra september sidste år. Det betyder, at når efterspørgslen stiger, så vil produktionen også kunne stige tilsvarende, og det vil lægge en dæmper på muligheden for prisstigninger.

**Tabel 1: JB prognose for Aluminium**

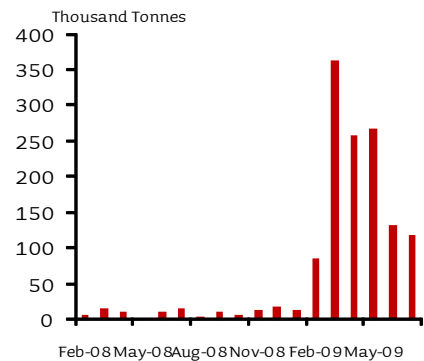
Periode	Forventning	Future
Kvt. 1/10	1900	1942
Kvt. 2/10	1900	1971
Kvt. 3/10	2000	1998
Kvt. 4/10	2000	2023

Anm.: Forventning angiver gennemsnitlige priser

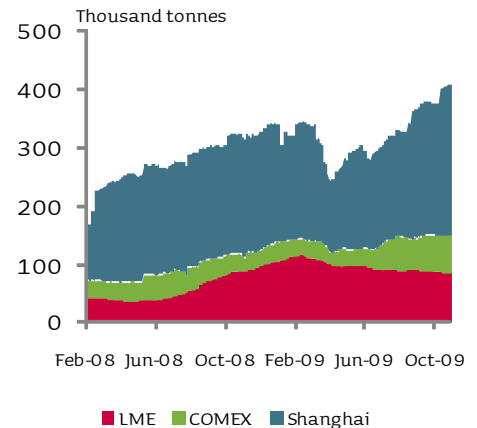
**Figur 1: LME Aluminium inkl. JB prognose**



**Figur 2: Kinas import af aluminium**



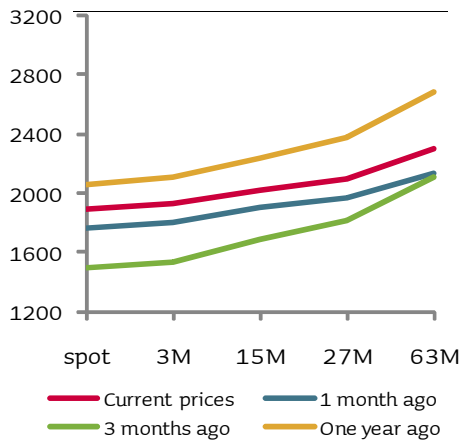
**Figur 3: Lagre (LME, Comex, Shanghai)**



# SOFTS & HARDS

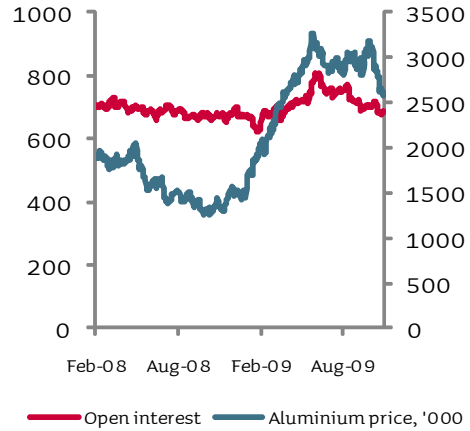
Valuta • 10.11.2009 • Jyske Markets

Forward price curve (\$/tonne)



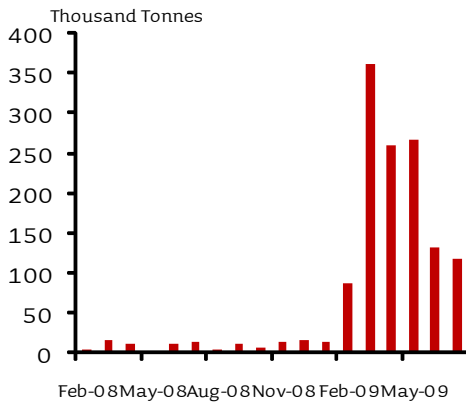
Source: Jyske Bank and Bloomberg

Open interest position



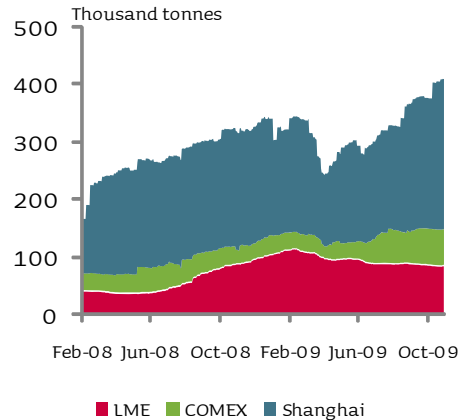
Source: Jyske Bank and Bloomberg

Chinese Refined aluminium Import



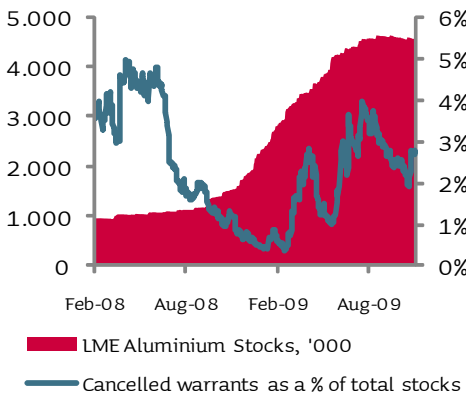
Source: Jyske Bank and Bloomberg

Tilgange til de officielle lagre



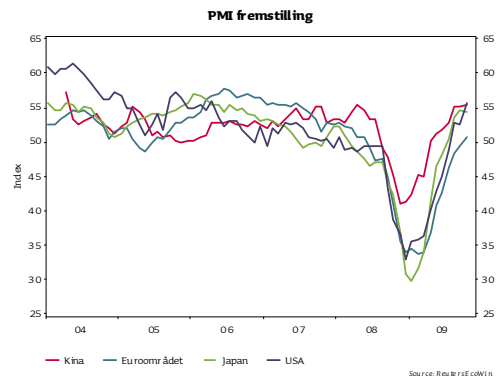
Source: Jyske Bank and Bloomberg

Stocks and cancelled warrants



Source: Jyske Bank and Bloomberg

PMI



Source: Reuters/EuWIn

# SOFTS & HARDS

Råvarer · 04.11.2009 · Jyske Markets

## **Ansvarsfraskrivelse (Disclaimer & Disclosure)**

Jyske Bank er under tilsyn af Finanstilsynet.

Analytikere i Jyske Bank er omfattet af Børsmæglerforeningens anbefalinger til imødegåelse af interessekonflikter i investment banker.

Analysen er baseret på informationer, som Jyske Bank finder pålidelige, men Jyske Bank påtager sig ikke ansvar for materialets rigtighed eller for dispositioner foretaget på baggrund af analysens informationer eller vurderinger. Analysens vurderinger og anbefalinger kan ændres uden varsel. Analysen er til personlig brug for Jyske Banks kunder og må ikke kopieres.

Denne analyse er en investeringsanalyse

### **Interessekonflikter**

Jyske Bank har udarbejdet procedurer, der skal forebygge og undgå interessekonflikter, og dermed sikre en objektiv udarbejdelse af analyser. Disse procedurer er indarbejdet i forretningsgangene, der omfatter analyseaktiviteterne i Jyske Markets, der er en forretningsenhed i Jyske Bank.

Læs mere om Jyske Banks politik om interessekonflikter: [www.jyskebank.dk/investeringsinfo](http://www.jyskebank.dk/investeringsinfo)

Herudover må analytikere i Jyske Bank ikke have positioner i de papirer, hvor de udarbejder analyser. Dette gælder dog ikke belåning. Jyske Bank kan tillige have positioner og/eller et forretningsmæssigt forhold til de papirer, der analyseres. Analytikerne modtager ikke betaling fra personer med interesse i analysen.

### **Datoen for analysens første offentliggørelse**

Se forsiden. Alle oplyste kurser er seneste lukkekurser før analysens offentliggørelse, med mindre andet er anført.

### **Finansielle modeller**

Jyske Bank anvender en eller flere modeller der er baseret på traditionelle økonomiske metoder samt finansielle metoder. Datagrundlaget er udelukkende offentligt tilgængelige data.

### **Risiko**

Investering kan være behæftet med risiko, hvorfor vurderinger og evt. anbefalinger i denne analyse kan være forbundet med risiko. Se selve analysen for vurdering af evt. risici.

### **Anbefalinger**

De i analysen vurderede fremtidige og historiske afkast er afkast før omkostninger, da afkast efter omkostninger, vil være individuelt afhængig af kunde-, opbevarings-, volumen-, markeds-, valuta- og produktspecifikke vilkår.