

Bedre forsyningsudsigter sender aluminium lavere

Kombinationen af normaliseret produktion i Mellemøsten og ny kapacitet uden for Kina forbedrer de globale forsyningsudsigter for 2027. Derfor nedjusterer vi aluminiumprognosen. Aluminiummarkedet ventes fortsat i underskud i 2026, men mindre end tidligere forventet.

Det forventer vi

Genopretningen af produktionen i Mellemøsten (estimeret til ca. 3 mio. ton på sit højeste) sker hurtigere end ventet. Ved Al Taweelah-smelteren er andelen af genstartede produktionsceller steget til 18 % i august, og fuld produktion ventes i starten af næste år. Samtidig ventes en markant produktionsvækst uden for Kina. Indonesien forventes alene at tilføre omkring 1½-2 mio. ton ny kapacitet næste år gennem kinesisk-finansierede projekter.

På kort sigt understøttes aluminiumprisen fortsat af et underskud i 2026. Produktionen i Mellemøsten var stadig omkring 30 % lavere i juni, mens den europæiske aluminiumpræmie ligger mere end 30 % over niveauet fra før konflikten. Det er et klart signal om, at det fysiske marked fortsat er stramt, selvom forsyningsituationen gradvist forbedres. Prisudviklingen siden juni tyder dog på, at markedet i stigende grad lægger vægt på forsyningsvæksten i 2027 frem for den aktuelle forsyningsstramhed.

LME-lagrene er tæt på det laveste niveau siden 1990, hvilket fortsat gør markedet sårbart over for nye produktionsforstyrrelser eller et opsving i kinesisk efterspørgsel. Den relativt afdæmpede kinesiske aluminiumefterspørgsel i første halvår har bidraget til højere kinesisk nettoeksport af aluminium. Den fortsat svage aktivitet i Kinas ejendomssektor udgør stadig en modvind, men opvejes delvist af investeringer i elnet, vedvarende energi og elbiler, hvor aktiviteten igen er taget til de seneste måneder.

Det holder vi øje med

Den største risiko for prognosen er nye produktionsforstyrrelser eller en fornyet eskalering i Mellemøsten. Vi følger også udviklingen i skibstrafikken gennem Hormuzstrædet, da flaskehalse fortsat kan påvirke forsyningen af aluminium og alumina. Derudover kan høje kobberpriser øge substitutionen til aluminium og dermed understøtte efterspørgslen. Endelig overvåger vi fortsat Kinas produktionsloft på 45 mio. ton, da et eventuelt brud vil kunne ændre markedsbalancen markant.

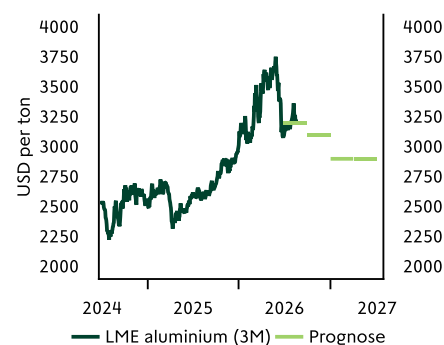
Tabel 1: Prisprognose på LME aluminium (3M)

	K3-26	K4-26	K1-27	K2-27
Jyske Bank	3.200	3.100	2.900	2.900
Konsensus	3.300	3.400	3.300	3.200
Terminskurve	3.230	3.230	3.220	3.200

Note: Estimerer angiver kvartalsgennemsnit i USD. Konsensus er estimerer fra de seneste 3 måneder.

Kilde: Bloomberg Finance L.P. & Jyske Bank

Figur 1: Jyske Banks aluminiumprognose



Note: Prognose angiver kvartalsgennemsnit
Kilde: Macrobond, Bloomberg Finance L.P. & Jyske Bank

Research, Jyske Markets, Jyske Bank A/S

Råvareanalytiker
Peter-Emil Holbøll
+45 89 89 71 60
pehl@jyskebank.dk

Vigtig investorinformation:
Se materialets sidste sider.

Vigtig Investorinformation

Jyske Bank A/S (Vestergade 8-16, DK-8600 Silkeborg, CVR-nr. DK-17616617) er under tilsyn af Finanstilsynet.

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

Analysen og anbefalinger er generelle informationer og ikke personlig rådgivning.

Analysen og anbefalinger er investeringsanbefalinger medmindre andet er anført. Analyserne udarbejdes i overensstemmelse med de juridiske krav om objektiv fremlæggelse af investeringsanbefalinger og kravene om investeringsanalysens uafhængighed.

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.

Herudover må analytikere i Jyske Bank ikke have positioner i de papirer, som de udarbejder analyser om. Dækker en analytiker ind for den ansvarlige analytiker ifbm. sygdom, forretninger o.l. så må denne ikke handle i det pågældende papir på dagen for publicering af analysen og dagen efter. Jyske Bank kan tillige have positioner i de papirer, der analyseres og vil ofte have et forretningsmæssigt forhold til de analyserede virksomheder eller udstedere af de analyserede papirer. Analytikerne modtager ikke betaling fra enheder med interesse i analysen.

Kvantitative anbefalinger på enkeltsselskaber baseret på Jyske Quant modeller bygger på en kvantitativ metode. Det sikrer, at der ikke opstår interessekonflikter, da anbefalingen i analysen dannes på baggrund af den samlede Quant score.

Analysen er ikke blevet forelagt udstederen forud for offentliggørelse (medmindre andet er angivet).

Læs mere om Jyske Banks politik om interessekonflikter på:

<https://www.jyskebank.dk/produkter/investering/investeringsinfo>

Modeller

Budskaberne og resultaterne i denne analyse er baseret på standardmetoder og standardmodeller indenfor makroøkonomi og økonometri.

For uddybning af vores anvendte modeller klik [her](#).

Opdatering af analysen

Analysen, anbefalinger og ad hoc publikationer opdateres ikke. I stedet offentliggøres en ny publikation, når og hvis Jyske Bank finder det nødvendigt. Kvantitative anbefalinger på enkeltfondskoder opdateres løbende. Se analysens forside for dato og tidspunkt for offentliggørelse.

Risiko

Investering kan være behæftet med risiko, hvorfor vurderinger og evt. anbefalinger kan være forbundet med risiko. Anførte risikofaktorer og/eller følsomhedsberegninger kan ikke ses som udtømmende. Handles værdipapirer i en anden valuta end investors basisvaluta, så påtager investor sig en valutarisiko. Er der tale om en ADR eller lignende, er valutarisikoen forbundet med den valuta, som moderselskabet handles i.

Læs meget mere om risici ved investering og fordelene ved risikospredning [her](#).

Afkast og kursudvikling

De i analysen vurderede fremtidige og historiske afkast er afkast før omkostninger og skattemæssige forhold, da afkast efter omkostninger og skattemæssige forhold, vil være individuelt afhængig af kunde-, opbevarings-, volumen-, markeds-, valuta- og produktspecifikke vilkår. Det er ikke givet, at et anført forventet fremtidigt afkast vil stemme overens med den faktiske udvikling. De anførte forventede, fremtidige afkast er udelukkende udtryk for vores vurdering.

Tidligere afkast og kursudvikling kan ikke anvendes som pålidelig indikator for fremtidige afkast og kursudvikling. Afkast og/eller kursudvikling kan blive negativ. Prognoser i analysen kan ikke med sikkerhed anvendes som en sikker indikator for fremtidige afkast.

Alle oplyste kurser er seneste lukkekurser før analysens offentliggørelse, medmindre andet er anført.

Skat

Den skattemæssige behandling af investeringer kan være fra kunde til kunde. Kontakt din skatterådgiver for de skattemæssige konsekvenser af dine investeringer.

Flere informationer

I analyser og anbefalinger kan der blive henvist til andre analyser og anbefalinger. I sådanne tilfælde vil der være et link, hvor der kan findes fyldestgørende oplysninger omkring den specifikke anbefaling.

Læs mere omkring vigtig investorinformation i forhold til Jyske Banks analyser og anbefalinger på [jyskebank.dk/investorinformation](https://www.jyskebank.dk/investorinformation).