SAMSUNG FUTURES

Metal Futures

인니 니켈 광산 압수, 공급 우려 촉발

Weekly 2025. 9. 15. (월)

Commodity Analyst
옥지회 연구원
jihoe.ok@samsung.com

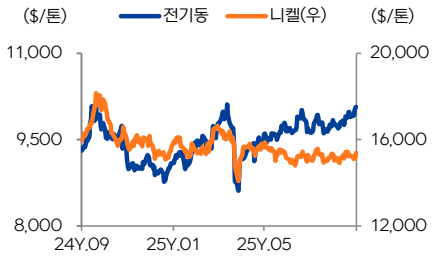
가격

LME (3M)		전일 정산가	일 등락률	현물-3M 스프레드
전기동		10,067.5	+0.2%	73 C
알루미늄		2,689.5	+0.6%	6 B
아연		2,957.0	+2.0%	30 B
납		2,017.5	+1.1%	41 C
니켈		15,391.0	+1.6%	171 C
주석		34,975.0	+0.8%	35 C
Comex	**월물**	**단위**	**가격**	**일 등락률**
금	Dec	$/oz	3,686.4	+0.3%
은	Dec	$/oz	42.8	+1.6%
플래티넘	Oct	$/oz	1,411.7	+0.9%
팔라듐	Dec	$/oz	1,250.7	+1.0%
Comex	**월물**	**단위**	**가격**	**일 등락률**
탄산리튬(Carbonate)	Sep	$/kg	9.29	-
수산화리튬(Hydroxide)	Sep	$/kg	9.48	-
코발트	Sep	$/lb	16.08	-

지수/가격

종류	전일	변동폭/률
Dollar Index	97.55	+0.0%
미 국채 10년물 (%)	4.067	△ 0.04
LME 비철 금속지수	4,330.2	△ 21.8
Comex HG Copper (¢/lb)	465.20	-0.1%
SHFE 전기동 (¥)	80,660	+0.7%
SHFE 알루미늄 (¥)	21,030	+0.9%
SHFE 니켈 (¥)	121,190	+0.6%

LME 비철 가격 추이



Base metal

지난주 **비철은 금리 인하 기대가 지속되면서 상승** 마감했다. 주 초 미국 비농업 고용 쇼크 여파가 이어지면서 달러인덱스가 하락했고, 주 중반에는 PPI 둔화에 연준의 금리 인하 가능성이 더욱 높아졌다. 주 후반 CPI가 예상치를 상회했음에도 신규 실업수당 청구건수가 상승하자 그 점이 더 주목받으며 비철 상승 압력으로 작용했고, 금요일에도 이 같은 기대로 상승세가 이어졌다. 실제로 최근 선물 시장에 반영된 연내 금리 인하 폭은 약 70bp이다. 이는 연말까지 25bp씩 두 번의 금리 인하는 확실하고, 세 번 인하 가능성은 80% 정도라는 프라이싱이다. CME 페드워치 또한 다음주 연준이 25bp 인하할 가능성을 96.4%로 반영하고 있다. 다만 50bp 인하 확률은 3.6%에 불과하다

니켈: **인도네시아가 허가 위반 혐의로 세계 최대 니켈 광산의 일부를 강제로 인수하면서 니켈 가격이 상승**했다. 인도네시아 정부는 중국 Tsingshan Holdings와 프랑스 Eramet이 공동 소유하는 PT Weda Bay Nickel 광산의 4.5만 헥타르 지역 중 일부가 당국 허가 없이 삼림 지역을 침범했다는 이유로 148헥타르 규모를 압수했다. 해당 광산은 삼림 벌채와 환경 파괴를 이유로 인도네시아 원주민 권리 단체로부터 오랫동안 비판을 받아오기는 했지만 정부 인수가 갑작스럽게 이루어졌기 때문에 광석 공급 위험이 부각되는 상황이다. 특히 **해당 지역은 지난해 3천만 톤의 니켈 광석을 생산한 거대 광산이며, 이는 2023년 기준 전세계 생산량의 거의 17%를 차지하는 상당한 수준**이기에 문제시된다. 소유주인 Eramet은 압수된 공간이 채석장 및 건설 자재 보관, 유지 보수를 위한 지역이기에 채굴 작업에는 영향을 미치지 않았다고 설명했지만 시장은 여전히 광산 공급 차질을 우려하고 있다. 8월 중순 인도네시아 프라보워 대통령이 불법 광산 단속 의지를 밝힌 이후 인도네시아 정부가 팜유 및 광업 부문을 포함한 여러 산업 분야에서 임업 규정 위반 가능성을 조사하고 있기 때문에 앞으로 안정적인 광석 공급이 이루어질 수 있을지 관심이 주목된다.

전기동: **금요일 전기동 가격은 금리 인하 기대와 더불어 거대 구리 광산 중단에 따른 생산 위축 우려에 상승**했다. 세계에서 두번째로 큰 구리 광산인 Freeport Indonesia사의 Grasberg는 월요일(9/8)부터 채굴이 중단되었고, 여전히 재개에 난항을 겪고 있다. 산사태로 광산 지하에 7명의 근로자가 갇혀 있는데, 광산 일부가 막혀 수색이 지연되고 있기 때문이다. 안전한 대피를 위해 구조가 진행되는 동안에는 채굴 작업이 중단되기 때문에 구조 지연은 공급 차질 우려를 야기하고 있다.

Precious metal

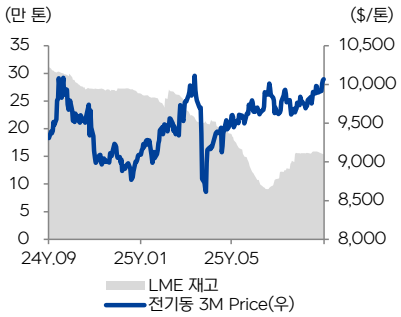
지난주 귀금속은 금리 인하 기대에 크게 상승했다. 지지난주 비농업 고용 쇼크 이후 상승세가 이어졌으며, PPI 하락이 약한 고용과 결합해 금리 인하 기대를 강화시켰다. CPI가 예상치를 상회했음에도 주간 실업 수당 청구건수 등 고용 부진에 귀금속 상승세가 확대되는 모습이다.

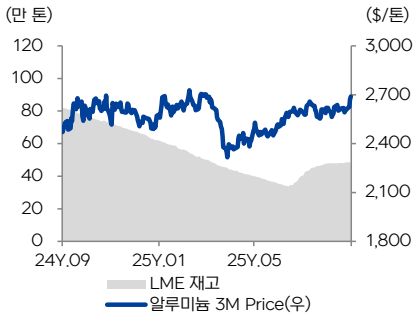
Base Metal 가격

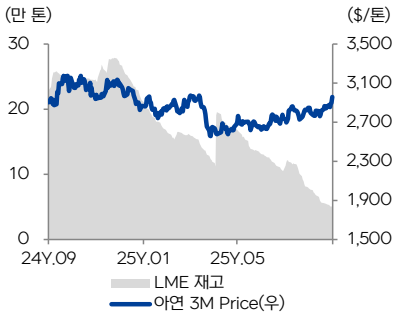
LME(3M)	시가	고가	저가	정산가	일간 변동폭	Cash 3M	Open Interest	Official (Cash)	Official (3M)	Cash Average
CU	10,070.0	10,126.0	10,053.0	10,067.5	16.0	73 C	282,860	10,005	10,070.0	9,816.0
AL	2,676.5	2,703.5	2,673.0	2,689.5	16.0	6 B	680,647	2,707	2,695.5	1,639.5
ZN	2,905.5	2,960.0	2,900.5	2,957.0	57.0	30 B	202,477	2,950	2,926.0	2,862.5
PB	1,993.0	2,020.0	1,991.5	2,017.5	21.0	41 C	153,873	1,957	2,000.0	1,953.5
NI	15,220.0	15,400.0	15,155.0	15,391.0	241.0	171 C	260,296	15,175	15,345.0	15,136.3
SN	34,725.0	35,050.0	34,700.0	34,975.0	277.0	35 C	20,315	34,775	34,775.0	34,981.3

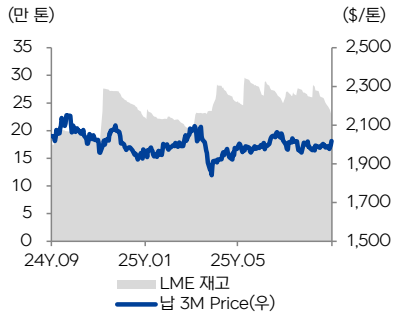
Base Metal 재고

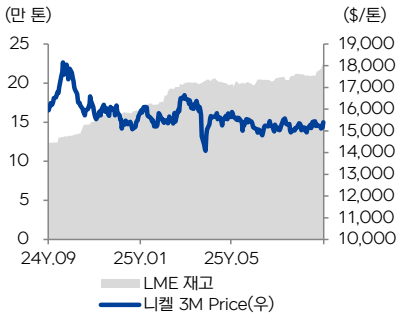
LME	재고(톤)	증감	ON WARRANT	CANCELLED WARRANT	전체재고 중 C/W %	
					비중	전일 대비 증감
CU	153,950	▼ 225	133,225	20,725	13.5%	-0.1%p
AL	485,275	△ 0	375,025	110,250	22.7%	-
ZN	50,525	▼ 100	33,050	17,475	34.6%	+4.6%p
PB	229,575	▼ 3,050	193,125	36,450	15.9%	-0.6%p
NI	225,084	△ 1,932	216,510	8,574	3.8%	-0.0%p
SN	2,620	△ 235	2,435	185	7.1%	-1.3%p

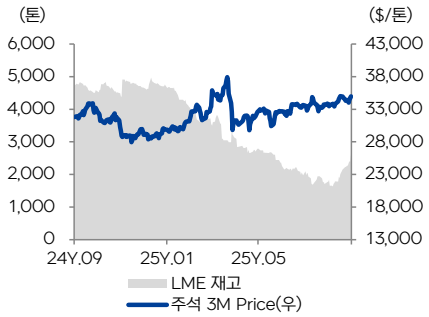








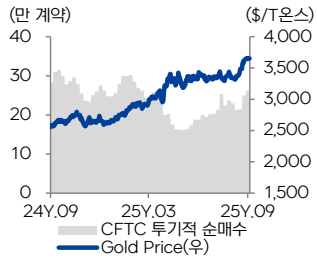




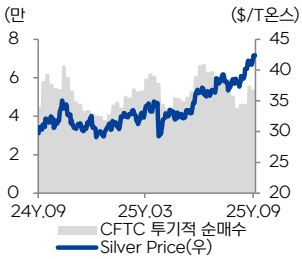
Precious Metal

Comex	월물	단위	시가	고가	저가	종가	이전일 종가	일간 변동폭	일간 변동률	LBMA AM Fix	LBMA PM Fix
금	Dec	$/oz	3672.8	3695.5	3667.3	3686.4	3673.6	△ 12.8	+0.3%	3645.35	3651.1
은	Dec	$/oz	42.1	43.0	41.9	42.8	42.1	△ 0.7	+1.6%	42.26	
플래티넘	Oct	$/oz	1,391.9	1422.1	1385.5	1411.7	1399.8	△ 11.9	+0.9%	1389	1399
팔라듐	Dec	$/oz	1,230.5	1277.5	1225.5	1250.7	1237.9	△ 12.8	+1.0%	1203	1218

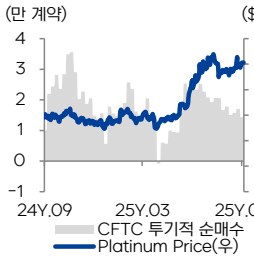
금



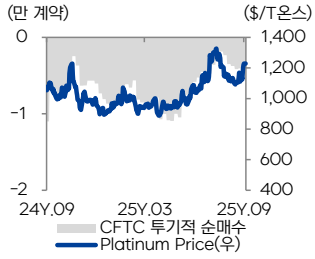
은



플래티늄

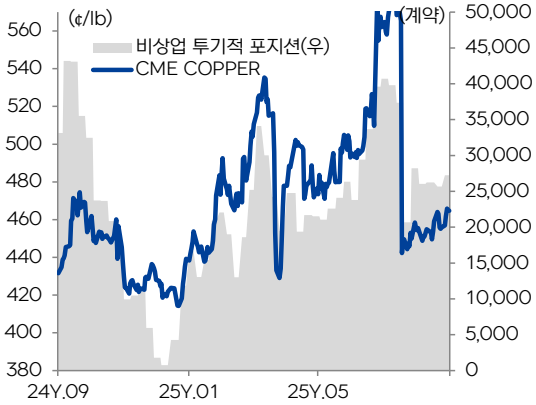
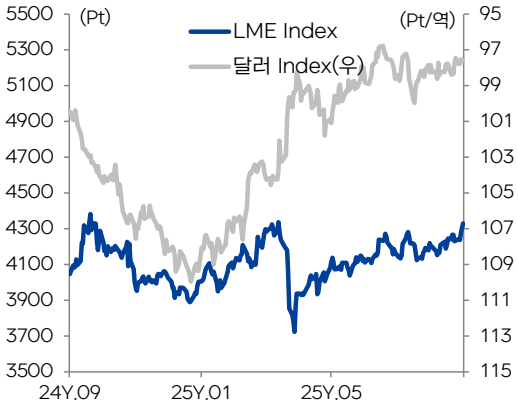
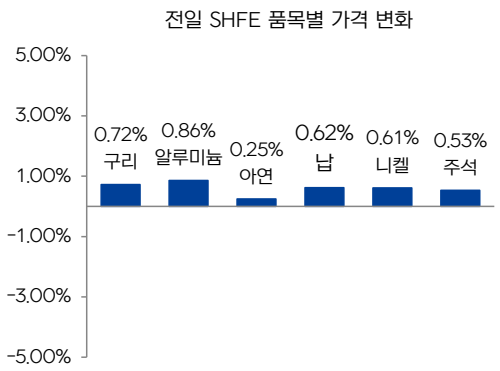


팔라듐



SHFE

가격	종가(위안)	이전일 종가	변동폭	변동비율	재고	9/12 재고(톤)	증감폭	증감율	9/5 재고	8/29 재고	8/22 재고
전기동	80,660	80,080	580	0.72%		94,054	12,203	+14.9%	81,851	79,748	81,698
알루미늄	21,030	20,850	180	0.86%		128,499	4,421	+3.6%	124,078	125,596	124,605
아연	22,280	22,225	55	0.25%		94,649	7,617	+8.8%	87,032	85,980	77,838
납	16,965	16,860	105	0.62%		66,561	-273	-0.4%	66,834	64,672	63,690
니켈	121,190	120,450	740	0.61%		27,500	514	+1.9%	26,986	26,439	26,943
주석	272,850	271,410	1,440	0.53%		7,897	124	+1.6%	7,773	7,566	7,491

미국, 중국 경제지표 발표

전일 경제지표	실제	이전	예상치	금일 경제지표	발표시각(한국 기준)	이전	예상치
				중국 산업생산	11:00	5.7%	5.8%
				중국 소매판매	11:00	3.7%	3.8%
				중국 고정자산투자	11:00	1.6%	1.4%