SAMSUNG FUTURES

Metal Futures

인도네시아 니켈 생산 감축 계획 발표

Daily 2025. 12. 19. (금)

Commodity Analyst
옥지회 연구원
jihoe.ok@samsung.com

가격				
LME (3M)		전일 정산가	일 등락률	현물-3M 스프레드
전기동		11,778.0	+0.3%	14 C
알루미늄		2,916.0	+0.4%	44 C
아연		3,064.0	-0.3%	27 C
납		1,963.5	+0.2%	44 C
니켈		14,641.0	+1.7%	190 C
주석		42,927.0	+1.5%	62 C
Comex	**월물**	**단위**	**가격**	**일 등락률**
금	Feb	$/oz	4,364.5	-0.2%
은	Mar	$/oz	65.2	-2.5%
플래티넘	Apr	$/oz	1,997.5	+1.3%
팔라듐	Mar	$/oz	1,774.8	+3.2%
Comex	**월물**	**단위**	**가격**	**일 등락률**
탄산리튬(Carbonate)	Dec	$/kg	11.38	+2.0%
수산화리튬(Hydroxide)	Dec	$/kg	10.61	+1.8%
코발트	Dec	$/lb	24.29	-

지수/가격		
종류	**전일**	**변동폭/률**
Dollar Index	98.44	+0.1%
미 국채 10년물 (%)	4.123	▼ 0.03
LME 비철 금속지수	4,883.5	△ 21.1
Comex HG Copper (¢/lb)	543.75	+0.0%
SHFE 전기동 (¥)	92,750	+0.4%
SHFE 알루미늄 (¥)	21,990	+0.4%
SHFE 니켈 (¥)	113,580	+0.8%

LME 비철 가격 추이

Base metal

전일 비철은 **구리 공급 제약 우려가 계속되는 가운데 미국 CPI 둔화에 상승세**를 연장했다. 11월 미국 CPI 상승률은 전년 동월 대비 2.7%로 집계되었고, 에너지와 식품을 제외한 근원 CPI 상승률은 2.6%를 기록했다. 이는 시장 전망치인 3.1%와 3.0%를 하회하는 수준이다. CPI의 큰 폭 둔화에 내년 기준 금리 인하 기대가 커지면서 비철 등 위험 자산 시장은 일제히 상승했다.

그러나 이후 11월 데이터의 정확성에 의문을 제기하는 시각이 확대되면서 상승 폭을 점차 반납했다. 노동통계국(BLS)이 임대료와 주택소유자 등가임차료(OER)를 0으로 처리하면서 전년 대비 상승률을 인위적으로 낮추었고, 블랙프라이데이가 포함된 11월 중반 이후에만 가격을 수집하면서 할인이 더 많이 반영된 재화 물가가 집계되었다는 지적이 등장한 것이다. 주거비와 재화 부문에서의 신뢰 문제가 점증되면서 11월 CPI는 그대로 받아들여지지 않았고, 1월 FOMC 이전에 12월 CPI를 확인해야 하는 추가적인 과제가 제시되었다.

니켈: 전일 니켈은 **세계 최대 니켈 공급국인 인도네시아가 니켈 광석 생산량을 대폭 감축할 것이라는 소식에 상승**했다. 인도네시아 니켈 광업협회(APNI)에 따르면 인도네시아 정부의 2026년 업무 계획 및 예산안에는 니켈 가격 상승을 위해 광석 생산량을 대폭 줄이는 방안이 포함되어 있다. 인도네시아의 내년 니켈 광석 생산 목표치는 약 2억 5,000만 톤으로 제시되었는데, 이는 올해 목표치인 3억 7,900만 톤보다 약 34% 낮은 수준이다.

APNI 사무총장인 메이디 카프린 렝케이에 따르면 **이번 감축의 목적은 가격 하락 예방이다**. 인도네시아발 공급 과잉이 심화되면서 최근 니켈 가격이 톤당 $14,400로 지난해보다 30% 낮은 수준에서 거래되자 인도네시아 정부가 칼을 빼든 것인데, 34%의 생산 감축은 정부가 더 이상의 가격 하락을 용인하지 않을 것이라는 의미로 받아들여진다.

일반적으로 인도네시아 정부는 연초 RKAB 발급을 통해 생산량을 통제하며, 인도네시아가 전세계 니켈의 63%를 생산하고 있기 때문에 이러한 감축 조치가 시행될 경우 전세계 니켈 공급량의 35%가 감소할 것으로 예상된다.

전기동: 중국 11월 공식 전기동 생산량은 전년 동기 대비 11.9% 증가한 123.6만 톤을 기록했다.

아연: ▶중국 11월 아연 생산량은 전년 동기 대비 13.3% 증가한 65.4만 톤을 기록했다. ▶세계납아연연구회(ILZSG)에 따르면 1~10월 글로벌 아연 시장은 7.6만 톤 공급 과잉을 기록했다.

납: ▶중국 11월 납 생산량은 전년 동기 대비 7.8% 증가한 70.5만 톤을 기록했다. ▶1~10월 글로벌 납 시장은 2만 톤 공급 과잉을 기록했다(ILZSG).

Precious metal

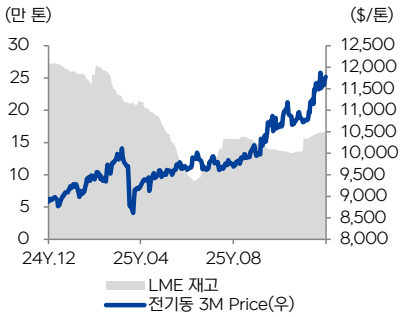
전일 귀금속은 미국 CPI 둔화에도 데이터 신뢰 문제로 혼조세로 마감했다.

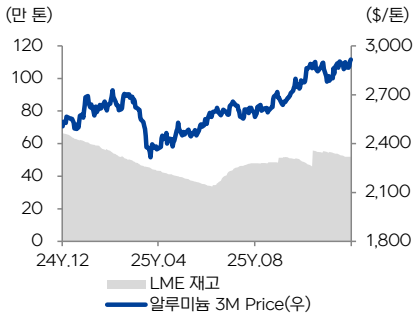
Base Metal 가격

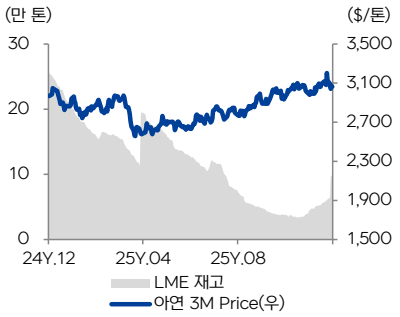
LME(3M)	시가	고가	저가	정산가	일간 변동폭	Cash 3M	Open Interest	Official (Cash)	Official (3M)	Cash Average
CU	11,726.0	11,790.0	11,667.0	11,778.0	41.0	14 C	334,941	11,722	11,730.0	미확정
AL	2,896.0	2,918.8	2,887.5	2,916.0	10.5	44 C	661,876	2,853	2,898.0	401.9
ZN	3,065.0	3,082.0	3,045.0	3,064.0	-9.5	27 C	224,777	3,036	3,050.0	미확정
PB	1,957.0	1,965.5	1,950.0	1,963.5	3.5	44 C	174,974	1,913	1,958.0	미확정
NI	14,385.0	14,665.0	14,365.0	14,641.0	249.0	190 C	247,671	14,335	14,540.0	미확정
SN	42,155.0	43,345.0	42,050.0	42,927.0	652.0	62 C	24,765	42,950	43,000.0	미확정

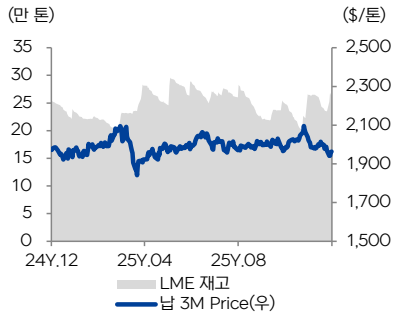
Base Metal 재고

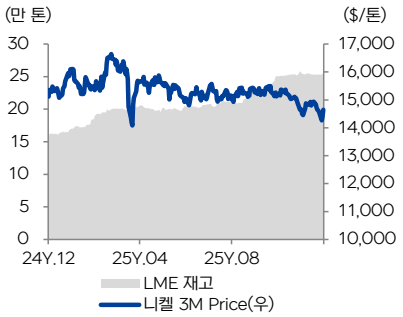
LME	재고(톤)	증감	ON WARRANT	CANCELLED WARRANT	전체재고 중 C/W %	
					비중	전일 대비 증감
CU	164,275	▼ 2,650	102,725	61,550	37.5%	-1.1%p
AL	519,600	△ 0	445,800	73,800	14.2%	+0.0%p
ZN	99,400	△ 1,700	94,000	5,400	5.4%	+0.3%p
PB	262,125	▼ 3,450	162,500	99,625	38.0%	-0.8%p
NI	253,938	▼ 60	244,194	9,744	3.8%	+0.1%p
SN	4,425	△ 235	4,290	135	3.1%	-0.6%p

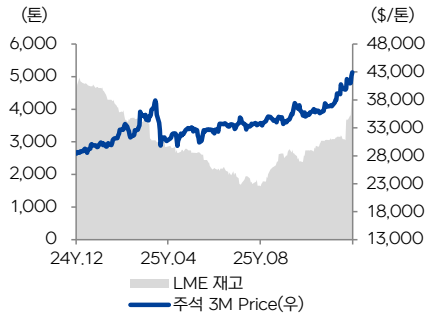








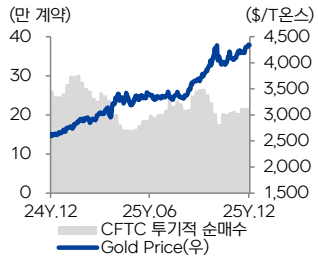




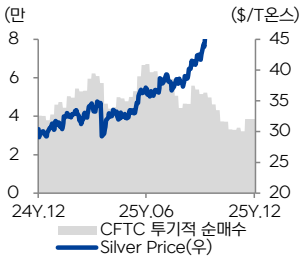
Precious Metal

Comex	월물	단위	시가	고가	저가	종가	이전일 종가	일간 변동폭	일간 변동률	LBMA AM Fix	LBMA PM Fix
금	Feb	$/oz	4371.5	4409.5	4338	4364.5	4373.9	▼ 9.4	-0.2%	4321.6	4333.35
은	Mar	$/oz	66.5	66.8	64.7	65.2	66.9	▼ 1.7	-2.5%	65.945	
플래티넘	Apr	$/oz	1,969.9	2032.1	1960.0	1997.5	1972.4	△ 25.1	+1.3%	1911	1924
팔라듐	Mar	$/oz	1,728.5	1792.0	1713.0	1774.8	1720.0	△ 54.8	+3.2%	1675	1711

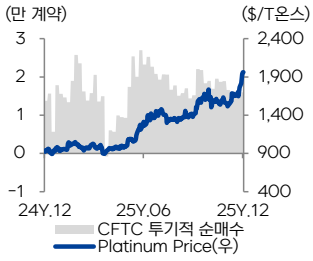
금



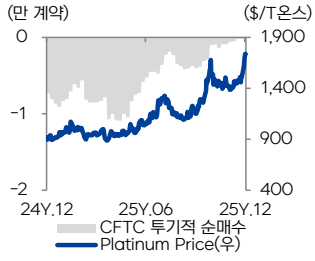
은



플래티늄

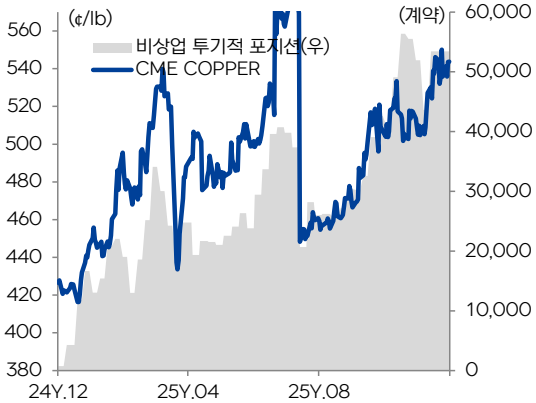
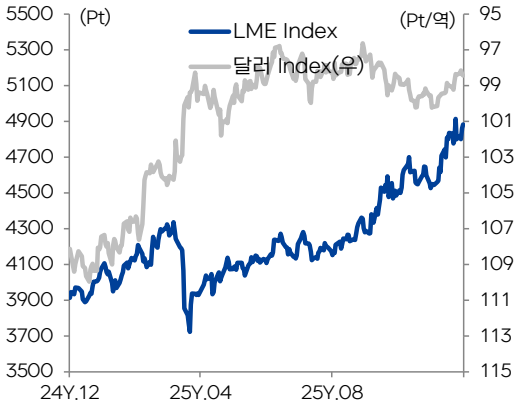
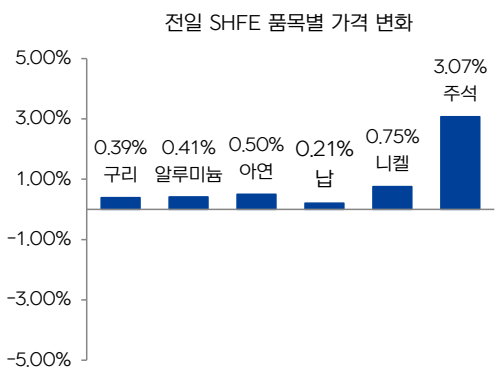


팔라듐



SHFE

가격	종가(위안)	이전일 종가	변동폭	변동비율	재고	12/12 재고(톤)	증감폭	증감율	12/5 재고	11/28 재고	11/21 재고
전기동	92,750	92,390	360	0.39%		89,389	484	+0.5%	88,905	97,930	110,603
알루미늄	21,990	21,900	90	0.41%		119,995	-3,635	-2.9%	123,630	115,277	123,716
아연	23,025	22,910	115	0.50%		80,577	-11,339	-12.3%	91,916	95,916	100,347
납	16,810	16,775	35	0.21%		32,227	-2,508	-7.2%	34,735	37,799	38,921
니켈	113,580	112,730	850	0.75%		44,677	2,169	+5.1%	42,508	40,782	39,795
주석	335,000	325,010	9,990	3.07%		7,391	526	+7.7%	6,865	6,359	6,229

미국, 중국 경제지표 발표

전일 경제지표	실제	이전	예상치	금일 경제지표	발표시각(한국 기준)	이전	예상치