SAMSUNG FUTURES

Metal Futures

중동 분쟁으로 인한 니켈 생산 차질 우려

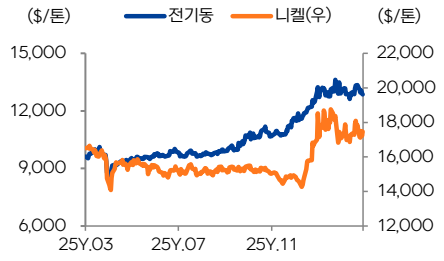
Daily 2026. 3. 9. (월)

Commodity Analyst
옥지회 연구원
jihoe.ok@samsung.com

가격				
LME (3M)		전일 정산가	일 등락률	현물-3M 스프레드
전기동		12,862.0	-0.3%	45 C
알루미늄		3,446.0	+4.6%	47 B
아연		3,298.0	+2.2%	26 C
납		1,953.0	+0.6%	43 C
니켈		17,469.0	+1.5%	197 C
주석		50,065.0	+0.3%	120 C
Comex	**월물**	**단위**	**가격**	**일 등락률**
금	Apr	$/oz	5,158.7	+1.6%
은	May	$/oz	84.3	+2.6%
플래티넘	Apr	$/oz	2,141.7	+0.6%
팔라듐	Jun	$/oz	1,662.4	+0.8%
Comex	**월물**	**단위**	**가격**	**일 등락률**
탄산리튬(Carbonate)	Mar	$/kg	21.01	-
수산화리튬(Hydroxide)	Mar	$/kg	20.19	+1.1%
코발트	Mar	$/lb	26.06	-

지수/가격		
종류	**전일**	**변동폭/률**
Dollar Index	98.99	-0.3%
미 국채 10년물 (%)	4.140	△ 0.00
LME 비철 금속지수	5,452.9	△ 62.7
Comex HG Copper (¢/lb)	580.70	+0.0%
SHFE 전기동 (¥)	100,780	-0.5%
SHFE 알루미늄 (¥)	24,555	-2.4%
SHFE 니켈 (¥)	136,740	-0.7%

LME 비철 가격 추이



Base metal

지난주 금요일 **비철은 중동 불안에도 미국 고용 둔화에 금리와 달러 가치가 하락하자 상승했다**. 카타르 에너지 당국이 국제 유가가 배럴당 $150까지 갈 수 있다고 언급하는 등 중동發 유가 우려가 높아지자 미국 국채금리와 달러인덱스가 오름세를 보였으나, 미국 2월 비농업 고용이 발표되자 금리와 달러가 동반 급락했다. 미국 2월 비농업 고용은 전월 대비 9.2만 명 감소하면서 시장 예상(+5.9만 명)과 정반대의 결과를 나타냈고, 실업률 또한 4.4%로 전월 대비 0.1%p 상승했다(예상치 4.3%). 노동 시장이 악화된 것으로 나타나자 달러는 장중 98.83까지 굴러떨어지는 등 그동안의 상승분 일부를 반납했다.

니켈/구리: 중동 지역 분쟁으로 인해 니켈과 구리 광석에서 금속을 추출하는데 필요한 황산(Sulphur) 공급 차질이 빚어졌고, 그에 따라 인도네시아 니켈 생산업체와 일부 아프리카 구리 정광 생산업체들이 생산량을 줄일 가능성이 높아졌다. 이는 중동 지역이 지난해 전세계 황산 공급량의 24%인 8,387만 톤을 생산했고, 전세계 니켈의 50% 이상을 차지하는 인도네시아는 황산의 약 4분의 3을 중동에서 수입했기 때문이다. 세계 2위 구리 생산국가인 콩고 또한 지난해 구리 생산을 위해 약 130~140만 톤의 황산을 수입했는데, 그 중 대부분이 중동산이다.

현재 남부 아프리카에 보관된 약 90만 톤의 유황 재고는 몇 주간의 소비량이며, 황산을 많이 사용하는 인도네시아 HPAL(High pressure acid leaching, 고압산침출) 니켈 공장의 재고는 평균 1~2개월 소비량에 불과하다. 이제 대안이 없다면 HPAL 공장은 다음달부터 생산량을 줄여야할 것으로 보인다.

만약 공급 확보를 위한 경쟁이 벌어지면 인도네시아 니켈 생산업체와 아프리카 구리 광산업체는 전세계 비료 제조업체와도 경쟁하게 된다. 황산은 금속을 만들때 쓰이기도 하지만 인산 비료(Phosphate fertilizer)의 필수 원료이기 때문이다. 비료업체는 금속과 마찬가지로 황산 없이는 제품을 만들지 못하는 구조이며(수요 비탄력성), 석유 정제 및 제련 공정의 부산물로 생기는 황산은 수요가 늘어도 공급을 빠르게 늘릴 수 없기 때문에(공급 비탄력성) 황산은 이중의 상승 압력에 노출된 상황이다.

한편, 아프리카 구리 생산업체들에게 한가지 희망적인 점은 황산이 구리 제련의 부산물로도 생산된다는 것이다. 광석을 녹여서 구리를 용액 형태로 추출하는 데 황산이 사용되기는 하지만, 구리 광석을 고온에서 녹여서 제련할 때는 오히려 공정 중에 황산이 만들어지기 때문에 제련소를 소유하거나 제련소 인근에 위치한 구리 광산업체들은 황산 부족 사태로부터 적어도 부분적으로 보호받을 수 있는 것이다. 특히, First Quantum Minerals의 잠비아 구리 사업장 등 자사 제련소를 소유한 곳에서는 직접 황산을 공급받지 않기 때문에 황산 부족 사태에 영향을 받지 않을 것으로 보인다.

다만, 황산 가격은 중동 분쟁이 시작되기 전에도 이미 톤당 $500까지 올랐고, 이후 10~15% 더 상승한 상황이다. 대부분의 광산업체들이 황산을 쉽게 구할 수 있는 것이 아니며, 여전히 직접 구매에 의존하고 있기 때문에 호르무즈 해협 선박 운항이 2주 이상 제한된다면 가격이 더 오를 가능성이 높아지며, 이는 금속 생산 둔화로 이어질 수 있다.

Precious metal

지난주 금요일 귀금속은 미국 고용 둔화에 금리와 달러 가치가 하락하자 상승했다.

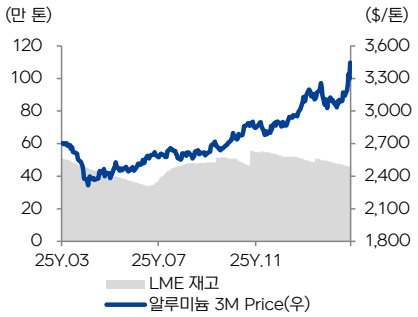
한편, CME는 귀금속 가격이 하락하면서 변동성이 완화되자 금, 은, 백금, 팔라듐의 증거금율을 인하했다. 금과 은의 증거금율은 기존 9%에서 7%, 18%에서 14%로 인하된다. 백금과 팔라듐 선물의 증거금율도 인하될 예정이다.

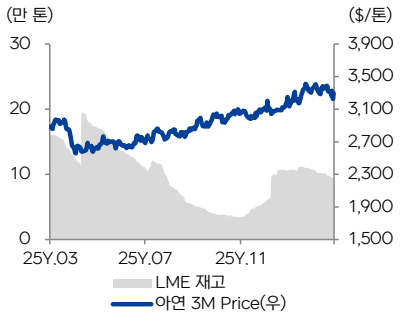
Base Metal 가격

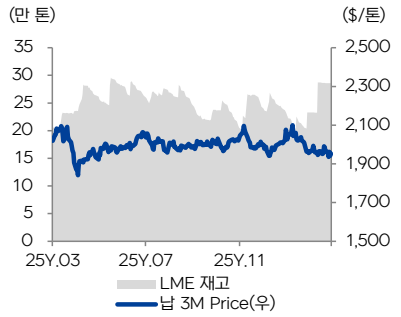
LME(3M)	시가	고가	저가	정산가	일간 변동폭	Cash 3M	Open Interest	Official (Cash)	Official (3M)	Cash Average
CU	12,899.5	13,010.0	12,808.5	12,862.0	-40.0	45 C	298,445	12,808	12,842.0	미확정
AL	3,294.5	3,449.5	3,277.5	3,446.0	150.0	47 B	654,840	3,385	3,362.0	403.2
ZN	3,240.0	3,343.0	3,221.0	3,298.0	71.0	26 C	216,296	3,238	3,263.0	미확정
PB	1,945.0	1,955.0	1,937.0	1,953.0	11.5	43 C	169,753	1,901	1,941.5	미확정
NI	17,180.0	17,535.0	17,120.0	17,469.0	251.0	197 C	289,542	17,200	17,385.0	미확정
SN	49,500.0	50,690.0	48,970.0	50,065.0	164.0	120 C	21,329	50,400	50,200.0	미확정

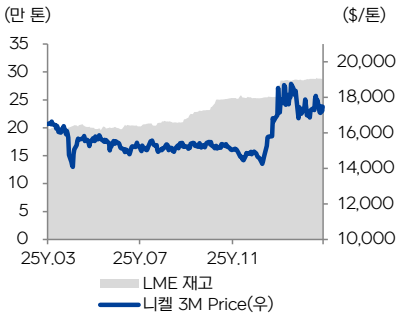
Base Metal 재고

LME	재고(톤)	증감	ON WARRANT	CANCELLED WARRANT	전체재고 중 C/W %	
					비중	전일 대비 증감
CU	284,325	△ 2,125	272,850	11,475	4.0%	-1.2%p
AL	456,875	▼ 2,250	377,100	79,775	17.5%	-0.4%p
ZN	94,975	▼ 25	87,350	7,625	8.0%	-0.1%p
PB	285,900	△ 0	280,275	5,625	2.0%	+0.1%p
NI	287,550	△ 0	267,774	19,776	6.9%	+0.1%p
SN	7,775	△ 0	7,170	605	7.8%	+3.3%p





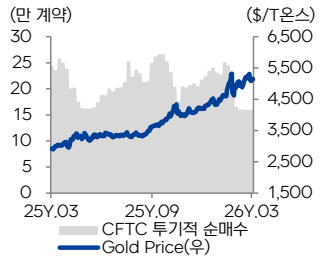




Precious Metal

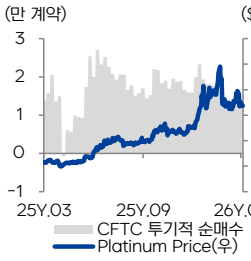
Comex	월물	단위	시가	고가	저가	종가	이전일 종가	일간 변동폭	일간 변동률	LBMA AM Fix	LBMA PM Fix
금	Apr	$/oz	5099.7	5185	5071	5158.7	5078.7	△ 80.0	+1.6%	5087.75	5127.55
은	May	$/oz	82.6	85.3	81.8	84.3	82.2	△ 2.1	+2.6%	82.34	
플래티넘	Apr	$/oz	2,137.8	2176.1	2089.1	2141.7	2129.3	△ 12.4	+0.6%	2129	2109
팔라듐	Jun	$/oz	1,651.0	1683.5	1632.0	1662.4	1650.0	△ 12.4	+0.8%	1640	1626

금

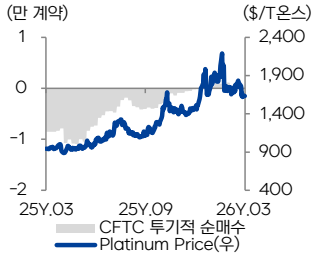


은

플래티늄

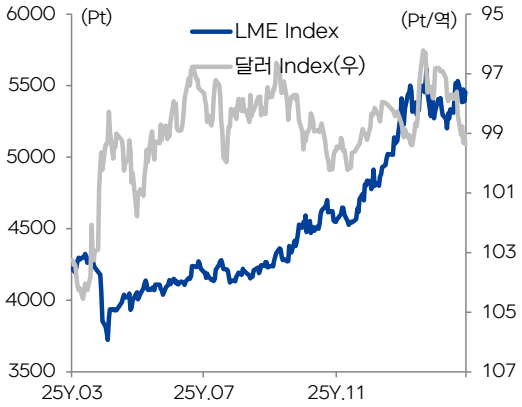
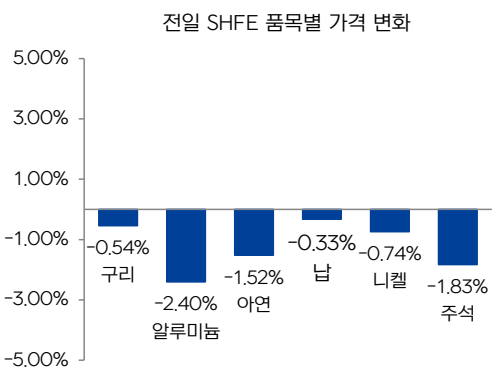


팔라듐



SHFE

가격	종가(위안)	이전일 종가	변동폭	변동비율	재고	3/6 재고(톤)	증감폭	증감율	2/27 재고	2/20 재고	2/13 재고
전기동	100,780	101,330	-550	-0.54%		425,145	33,616	+8.6%	391,529	#N/A N/A	272,475
알루미늄	24,555	25,160	-605	-2.40%		394,498	38,512	+10.8%	355,986	#N/A N/A	297,340
아연	24,270	24,645	-375	-1.52%		134,921	8,869	+7.0%	126,052	#N/A N/A	87,025
납	16,765	16,820	-55	-0.33%		66,829	2,162	+3.3%	64,667	#N/A N/A	56,539
니켈	136,740	137,760	-1,020	-0.74%		61,769	978	+1.6%	60,791	#N/A N/A	58,775
주석	393,140	400,480	-7,340	-1.83%		11,663	-590	-4.8%	12,253	#N/A N/A	11,014

미국, 중국 경제지표 발표

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