SAMSUNG FUTURES

Metal Futures

이란 전쟁 리스크 반영하며 등락

Daily 2026. 3. 12. (목)

Commodity Analyst
옥지회 연구원
jihoe.ok@samsung.com

Base metal

전일 비철은 **이란 전쟁에 따른 유가/달러 상승 영향에 전반적으로 하락** 마감했다. 국제에너지기구(IEA)가 역대급 전략 비축유 방출 계획(4억 배럴)을 발표했음에도 호르무즈 해협 봉쇄에 따른 원유 공급 차질 우려가 가라앉지 않았다. 심지어 ①외국 선박들이 호르무즈 해협에서 피격당했다는 소식과 ②미국과 시온주의자(이스라엘), 그리고 그들의 파트너들에게 단 1L의 석유도 허용하지 않을 것이며, 배럴당 $200의 유가를 준비하라는 이란 성명 ③2월 초 이란이 드론을 활용해 캘리포니아 공격 계획을 가지고 있었다는 미국 ABC 방송이 전해지자 달러는 유가를 따라 가파르게 올랐다. 비철은 이러한 재료를 반영하여 전반적으로 하락했으나, 호르무즈 해협 봉쇄로 인한 공급 문제가 점화된 알루미늄은 상승했다.

알루미늄: 전일 **알루미늄 가격은 이란 분쟁 리스크를 반영해 상승** 마감했다. (1)이는 전쟁으로 인해 호르무즈 해협이 폐쇄되면서 중동 지역 알루미늄 선적이 사실상 중단되었기 때문이다. 실제로 지난주 세계 최대 제련소 중 하나를 운영하는 Aluminum Bahrain(Alba)은 불가항력을 선언하고 고객들에게 선적 지연을 경고했고, 카타르의 알루미늄 제련소인 Qatalum 또한 이란의 카타르 천연가스 생산 시설 타격에 따른 전력 공급 차질을 이유로 가동을 중단했다. 참고로 현재 중동 지역에는 약 700만 톤의 알루미늄 제련 시설이 있으며, 이는 전세계 생산량의 약 9%이기 때문에 전쟁이 장기화될 경우 알루미늄 가격은 추가적으로 상승할 수 있다.

(2)한편, 공급 부족 우려를 더욱 증폭시키는 요인은 LME에서의 인도 주문 급증이다. 이란 전쟁으로 중동산 알루미늄 공급에 차질이 생길 것이라는 우려에 LME 창고에서의 알루미늄 인출(Withdrawl) 주문이 크게 늘어난 것이다. 실제로 화요일 원자재 트레이딩 회사인 Mercuria는 말레이시아 LME 창고에서 전체의 약 4분의 1에 해당하는 10만 톤의 알루미늄을 인출해달라고 요청했다. 그에 따라 전체 재고 중 Cancelled warrant(출고 예정 재고) 비중은 39.4%까지 치솟게 되었다.

게다가 LME 창고에서 출고 요청을 받은 알루미늄의 원산지는 주로 러시아가 아닌 인도 지역이기 때문에 이제 제재의 대상이 되는 러시아산 알루미늄은 LME 창고에서 더 많은 비중을 차지하게 되었다. 전쟁이 일어나기 직전인 2월 말에도 러시아산은 이미 42만 톤의 금속 중 25만 톤을(59%) 차지하고 있었기 때문에 러시아산이 아닌 인도산 금속이 대거 유출된 3월에는 그 비중이 더욱 확대되었을 것으로 예상된다.

(3)전일 알루미늄 상승에 기여한 마지막 요인은 Rio Tinto의 2분기 일본 알루미늄 프리미엄 인상이다. Rio Tinto는 중동 위기로 인한 향후 알루미늄 공급 부족과 운송비 및 보험료 인상을 이유로 일본 구매자들에게 톤당 $350의 프리미엄을 제시했다. 이는 이전 분기 대비 79% 높으며 전쟁 발발 직전 제시했던 $250 보다 40% 높은 수준이기 때문에 큰 파장이 있었다. 참고로 일본의 지역 프리미엄은 아시아 전체의 벤치마크가 되기 때문에 이번 제안이 수락될 경우 한국 또한 영향을 받게 된다.

니켈: Macquarie는 **세계 최대 니켈 생산국인 인도네시아의 감산 결정으로 인해 올해 공급 부족 현상이 발생하고, 니켈 가격이 더욱 상승할 것이라고 전망**했다. 2025년 12월 인도네시아 정부는 세계적인 공급 과잉과 니켈 가격 하락에 대응해 니켈 채굴 할당량을 감축하고 규제를 확대할 것이라고 발표했다. 관련하여 Macquarie는 인도네시아산 니켈 광석의 국내 프리미엄 상승으로 인해 니켈 선철(NPI) 가격이 약 $3,000 가까이 인상되었고, 이것이 LME 니켈 가격 급등을 뒷받침하고 있다고 분석했다. 동사는 $17,000~$18,000 수준에서 지지선이 형성될 것으로 예상하고 있지만, 인도네시아 생산 제한으로 인해 니켈 생산량이 전혀 증가하지 않을 가능성이 있어 가격이 추가적으로 상승할 수 있다고 강조했다.

또한 인도네시아 정책으로 인한 것 외에도 HPAL 공장의 생산 차질을 우려했는데, ①중동발 황산 공급 차질이 장기화될 경우 황산을 많이 쓰는 HPAL 공장의 운영 비용이 상승하는 것 ②지난달 일어난 광미댐 사고로 현재까지 4곳의 니켈 공장이 일시적으로 가동 중단한 점이 문제시된다.

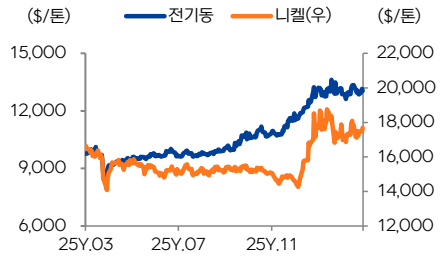
가격

LME (3M)		전일 정산가	일 등락률	현물-3M 스프레드
전기동		13,042.0	-0.7%	102 C
알루미늄		3,457.0	+1.5%	27 B
아연		3,309.0	-1.1%	41 C
납		1,936.0	-0.4%	48 C
니켈		17,693.0	+1.2%	208 C
주석		49,647.0	-1.6%	98 C
Comex	**월물**	**단위**	**가격**	**일 등락률**
금	Apr	$/oz	5,179.1	-1.2%
은	May	$/oz	85.5	-4.5%
플래티넘	Apr	$/oz	2,204.3	-1.3%
팔라듐	Jun	$/oz	1,652.4	-2.7%
Comex	**월물**	**단위**	**가격**	**일 등락률**
탄산리튬(Carbonate)	Mar	$/kg	21.03	-0.8%
수산화리튬(Hydroxide)	Mar	$/kg	19.85	-1.7%
코발트	Mar	$/lb	26.00	-0.2%

지수/가격

종류	전일	변동폭/률
Dollar Index	99.23	+0.4%
미 국채 10년물 (%)	4.232	△ 0.07
LME 비철 금속지수	5,490.5	▼ 16.1
Comex HG Copper (¢/lb)	589.15	-1.0%
SHFE 전기동 (¥)	101,530	+0.4%
SHFE 알루미늄 (¥)	25,145	+1.8%
SHFE 니켈 (¥)	137,290	-0.6%

LME 비철 가격 추이

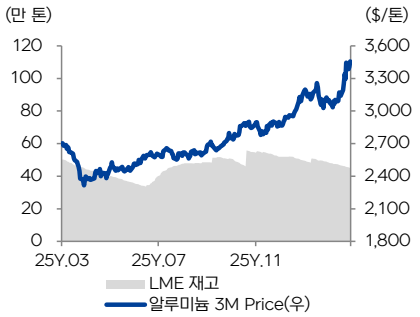


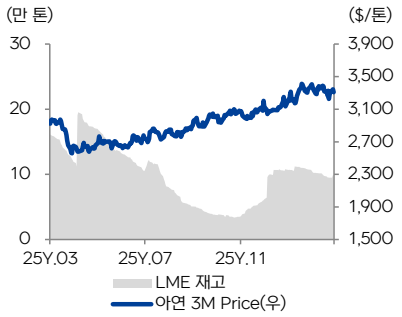
Base Metal 가격

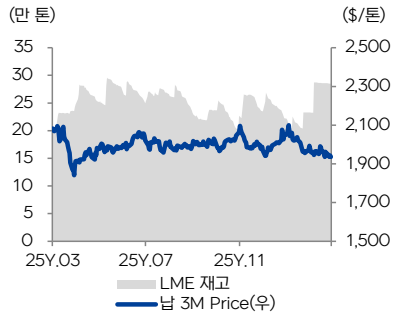
LME(3M)	시가	고가	저가	정산가	일간 변동폭	Cash 3M	Open Interest	Official (Cash)	Official (3M)	Cash Average
CU	13,132.5	13,144.5	12,930.0	13,042.0	-98.0	102 C	294,222	12,851	12,950.0	미확정
AL	3,400.0	3,487.0	3,396.5	3,457.0	51.0	27 B	665,081	3,467	3,444.0	406.4
ZN	3,348.0	3,352.0	3,296.5	3,309.0	-36.5	41 C	213,710	3,268	3,305.0	미확정
PB	1,940.5	1,949.0	1,932.5	1,936.0	-7.5	48 C	171,650	1,886	1,934.5	미확정
NI	17,530.0	17,780.0	17,300.0	17,693.0	205.0	208 C	281,277	17,220	17,400.0	미확정
SN	50,770.0	50,805.0	48,600.0	49,647.0	-792.0	98 C	21,799	49,900	50,150.0	미확정

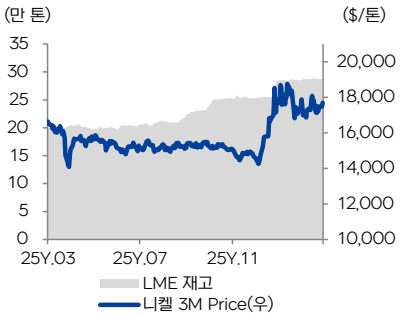
Base Metal 재고

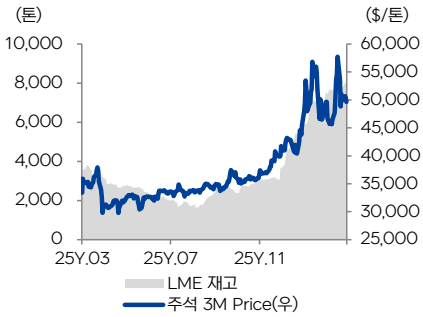
LME	재고(톤)	증감	ON WARRANT	CANCELLED WARRANT	전체재고 중 C/W %	
					비중	전일 대비 증감
CU	312,075	△ 10,125	275,775	36,300	11.6%	+4.2%p
AL	450,125	▼ 2,250	272,800	177,325	39.4%	-0.1%p
ZN	98,900	▼ 50	91,100	7,800	7.9%	+0.0%p
PB	284,875	△ 0	280,275	4,600	1.6%	-
NI	286,248	▼ 840	266,676	19,572	6.8%	-0.3%p
SN	8,605	△ 590	8,090	515	6.0%	-0.1%p







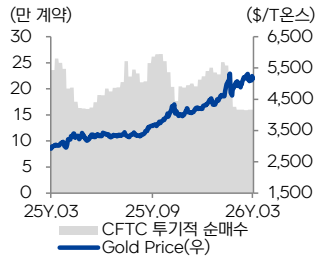




Precious Metal

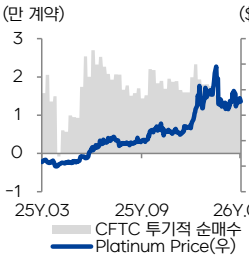
Comex	월물	단위	시가	고가	저가	종가	이전일 종가	일간 변동폭	일간 변동률	LBMA AM Fix	LBMA PM Fix
금	Apr	$/oz	5194	5230.9	5155.9	5179.1	5242.1	▼ 63.0	-1.2%	5183.6	5182.4
은	May	$/oz	88.5	89.7	84.6	85.5	89.6	▼ 4.1	-4.5%	88.525	
플래티넘	Apr	$/oz	2,208.1	2236.3	2162.6	2204.3	2234.3	▼ 30.0	-1.3%	2168	2205
팔라듐	Jun	$/oz	1,679.0	1701.0	1626.0	1652.4	1697.4	▼ 45.0	-2.7%	1650	1655

금

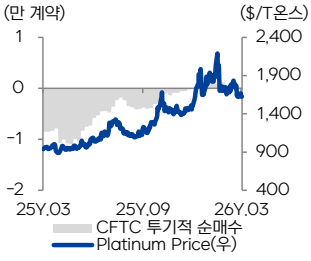


은

플래티늄

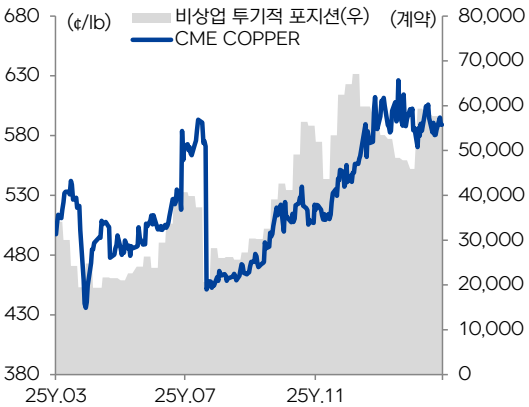
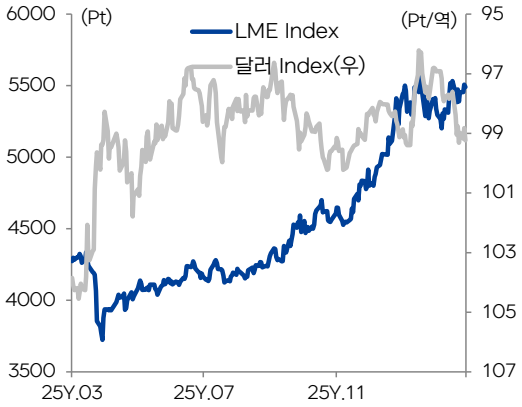
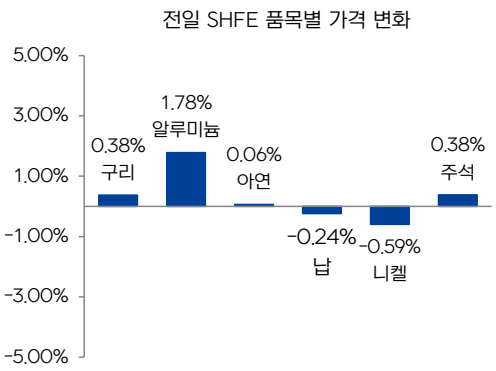


팔라듐



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	101,530	101,150	380	0.38%		425,145	33,616	+8.6%	391,529	#N/A N/A	272,475
알루미늄	25,145	24,705	440	1.78%		394,498	38,512	+10.8%	355,986	#N/A N/A	297,340
아연	24,420	24,405	15	0.06%		134,921	8,869	+7.0%	126,052	#N/A N/A	87,025
납	16,650	16,690	-40	-0.24%		66,829	2,162	+3.3%	64,667	#N/A N/A	56,539
니켈	137,290	138,110	-820	-0.59%		61,769	978	+1.6%	60,791	#N/A N/A	58,775
주석	397,050	395,530	1,520	0.38%		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