SAMSUNG FUTURES

Metal Futures

본격화된 인도네시아 니켈 감산

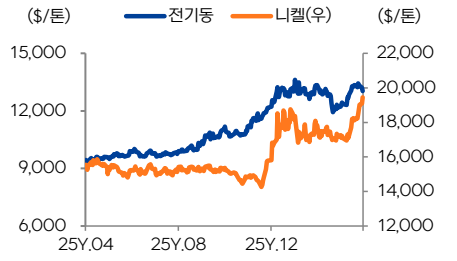
Daily 2026. 4. 29. (수)

Commodity Analyst
옥지회 연구원
jihoe.ok@samsung.com

가격				
LME (3M)		전일 정산가	일 등락률	현물-3M 스프레드
전기동		13,036.5	-1.3%	85 C
알루미늄		3,538.5	-1.1%	56 B
아연		3,370.5	-0.8%	2 C
납		1,956.5	-0.2%	0 C
니켈		19,450.0	+1.8%	193 C
주석		48,954.0	-0.8%	146 C
Comex	월물	단위	가격	일 등락률
금	Jun	$/oz	4,608.4	-1.8%
은	Jul	$/oz	73.7	-2.4%
플래티넘	Jul	$/oz	1,958.8	-1.9%
팔라듐	Jun	$/oz	1,469.7	-1.1%
Comex	월물	단위	가격	일 등락률
탄산리튬(Carbonate)	Apr	$/kg	21.34	-0.2%
수산화리튬(Hydroxide)	Apr	$/kg	20.50	-0.1%
코발트	Apr	$/lb	26.27	-

지수/가격		
종류	전일	변동폭/률
Dollar Index	98.64	+0.1%
미 국채 10년물 (%)	4.347	△0.01
LME 비철 금속지수	5,564.1	▼60.6
Comex HG Copper (¢/lb)	597.40	-1.7%
SHFE 전기동 (¥)	102,170	-0.7%
SHFE 알루미늄 (¥)	24,640	-1.3%
SHFE 니켈 (¥)	148,770	+0.4%

LME 비철 가격 추이



Base metal

미국과 이란의 협상이 지지부진한 가운데 유가가 급등하면서 금리 인하 기대가 약화되자 공급 우려가 불거진 니켈을 제외한 전품목 비철은 일제히 하락했다.

니켈: **Zhejiang Huayou Cobalt 가 인도네시아 Huafei 니켈 공장의 일부 생산 라인을 5월 1일부터 중단하고 생산량을 약 절반 수준으로 줄이겠다고 밝혔다**. 황 가격 상승에 따른 비용 부담이 원인으로, 생산 중단이 언제까지 이어질지는 아직 명시되지 않았다.

Huafei 공장의 감산은 전 세계적인 황 부족 현상이 인도네시아 HPAL(고압산침출) 니켈 산업에 본격적으로 타격을 주고 있음을 보여주는 가장 명확한 기업 차원의 신호 중 하나다. HPAL 공장은 황산을 사용해 라테라이트 광석을 MHP(니켈 코발트 혼합 수산화물 침전물)로 가공하며, MHP는 전기차 배터리에 사용되는 중간 제품이다.

황 가격 급등의 배경에는 이란 전쟁이 있다. 중동 지역의 주요 수출품인 황의 생산과 운송이 차질을 빚으면서 인도네시아로 운송되는 현물 황 가격은 톤당 800달러를 넘어섰다. 중동은 전 세계 황 공급의 약 25%를 차지하지만, 인도네시아 수입량 기준으로는 75%에 달해 의존도가 절대적이다.

이미 4월 중순에도 Huayou, Lygend Resources, Tsingshan Group 등이 운영하는 인도네시아 HPAL 생산업체들이 황 가격 상승으로 생산량을 최소 10% 이상 감축한 것으로 보도된 바 있다(Reuters). 이번 Huafei 공장의 절반 감산은 그 흐름이 한층 심화되고 있음을 시사한다.

알루미늄: **유럽 알루미늄 압출 빌릿(반제품)의 프리미엄이 이란 전쟁 발발 이후 두 달간 두 배로 뛰었다. 전쟁 이전 톤당 530달러였던 빌릿 프리미엄은 4월 24일 기준 1,100달러까지 치솟았다**. 이는 같은 기간 1차 알루미늄의 유럽 프리미엄 상승폭(358→625달러, +74%) 을 크게 웃도는 수준이며, LME 알루미늄 가격 상승률(3,140→3,600달러, +14%)과는 비교조차 되지 않는다.

참고로 빌릿(billet)은 알루미늄 제련 후 압출 가공용으로 만들어지는 원통형 반제품이다. 가열 후 금형을 통과시켜 자동차 부품, 건축용 새시, 전기차 배터리 케이스 등 단면이 일정한 제품으로 뽑아내는(=압출) 데 사용된다. 일반 1차 알루미늄(잉곳)보다 한 단계 더 가공된 형태이기 때문에 프리미엄이 별도로 형성된다.

알루미늄 부족은 전 세계적으로 나타나고 있지만, 유럽이 가장 심각하고 그중에서도 빌릿이 특히 타격이 크다. 유럽은 지리적 위치상 중동산 의존도가 높았던 데다, 러-우 전쟁 이후 러시아산을 배척하면서 중동 비중이 더욱 커진 상태였기 때문에 이번 중동 전쟁의 직격탄을 맞은 지역이다.

빌릿 수급에 결정타를 날린 것은 3월 말 사건이었다. Emirates Global Aluminum(EGA) 의 UAE 제련소 한 곳이 이란의 공격을 받으면서, EGA 는 유럽 고객들과 체결한 일부 알루미늄 빌릿 계약에 대해 불가항력(force majeure)을 선언했다. 유럽 빌릿 공급망에서 EGA의 비중이 컸던 만큼 충격이 컸다.

여기에 더해 최근에는 러시아 Rusal 소유의 스웨덴 유일 알루미늄 제련소인 Kubikenborg Aluminium(Kubal, 연 12.8만 톤)마저 4월 9일부로 납품을 중단했다. 우크라이나 전쟁 관련 제재 위반 혐의로 Kubal CEO 가 스웨덴 당국의 조사를 받고 있는 것이 원인으로 추정되며, 생산은 이어지고 있지만 출하가 막힌 상태다.

유럽 내 알루미늄 재고가 점차 소진되고 있어, 향후 몇 주간 공급 여건은 더욱 악화될 전망이다.

Precious metal

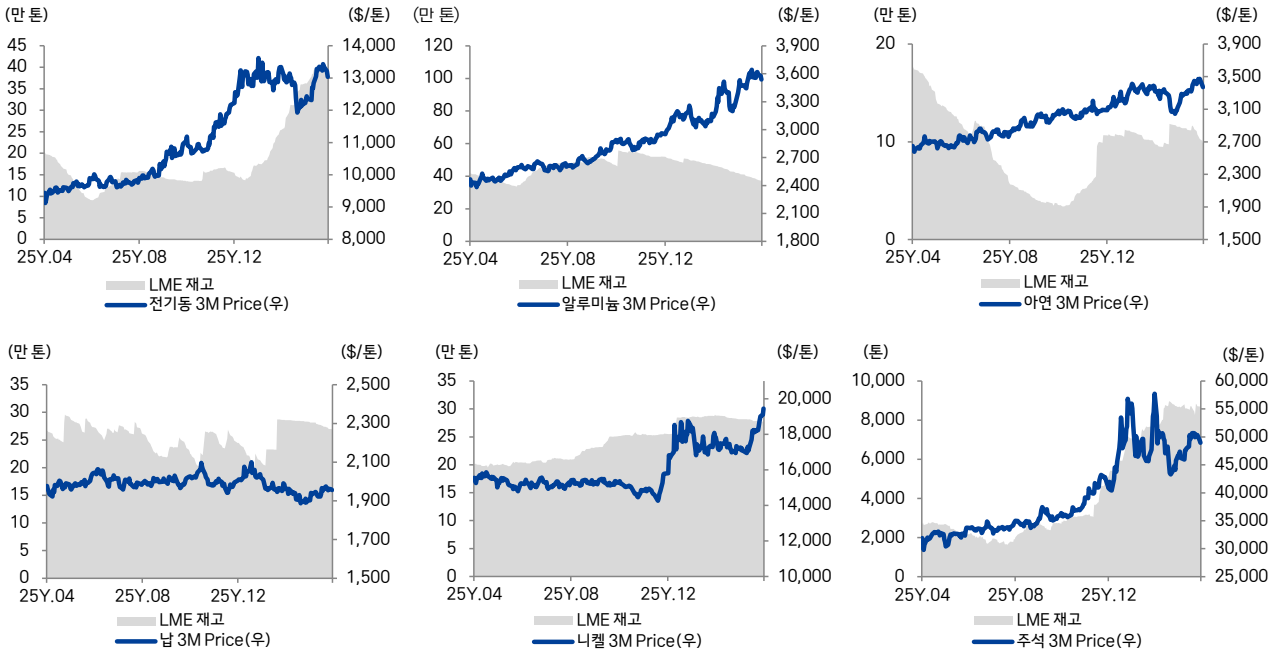
전일 귀금속은 미국과 이란의 협상이 교착되면서 금리 인하 기대가 약화되자 하락했다.

Base Metal 가격

LME(3M)	시가	고가	저가	정산가	일간 변동폭	Cash 3M	Open Interest	Official (Cash)	Official (3M)	Cash Average
CU	13,233.0	13,261.5	12,937.5	13,036.5	-176.5	85 C	267,134	12,891	12,990.0	미확정
AL	3,588.5	3,635.8	3,514.0	3,538.5	-39.5	56 B	670,121	3,600	3,537.0	417.8
ZN	3,400.0	3,400.0	3,352.5	3,370.5	-27.5	2 C	230,980	3,365	3,362.0	미확정
PB	1,961.5	1,963.0	1,949.0	1,956.5	-3.5	0 C	174,177	1,938	1,950.5	미확정
NI	19,170.0	19,565.0	19,010.0	19,450.0	353.0	193 C	259,435	19,050	19,225.0	미확정
SN	49,660.0	49,660.0	48,835.0	48,954.0	-382.0	146 C	20,467	49,260	49,400.0	미확정

Base Metal 재고

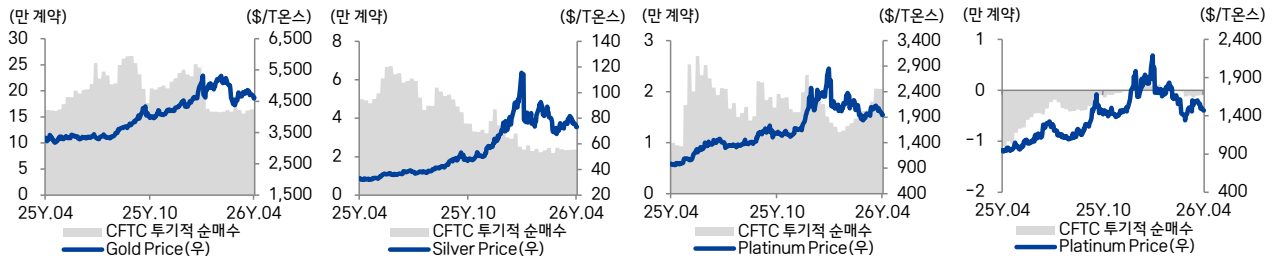
LME	재고(톤)	증감	ON WARRANT	CANCELLED WARRANT	전체재고 중 C/W % 비중	전일 대비 증감
CU	396,525	△5,275	350,375	46,150	11.6%	-0.4%p
AL	370,275	▼2,425	335,000	35,275	9.5%	-0.6%p
ZN	98,225	▼2,800	86,225	12,000	12.2%	-1.7%p
PB	269,200	▼500	261,675	7,525	2.8%	-0.1%p
NI	277,518	△0	259,374	18,144	6.5%	-
SN	8,650	▼50	8,100	550	6.4%	-0.7%p

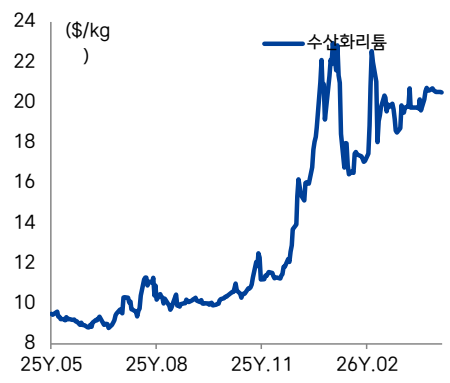
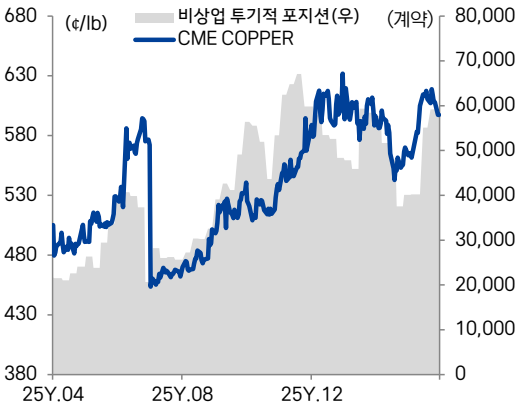
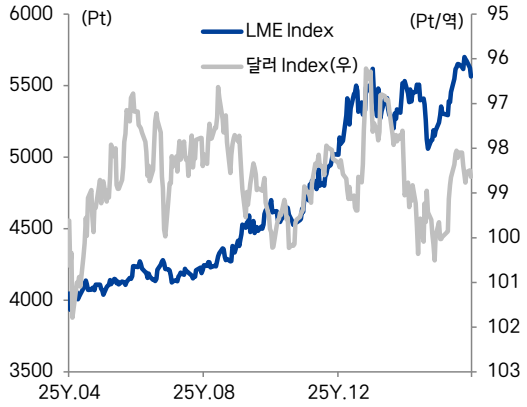
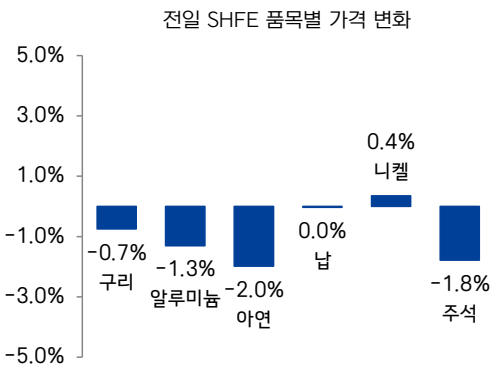


Precious Metal

Comex	월물	단위	시가	고가	저가	종가	이전일 종가	일간 변동폭	일간 변동률	LBMA AM Fix	LBMA PM Fix
금	Jun	$/oz	4697.5	4716.5	4567.6	4608.4	4693.7	▼85.3	-1.8%	4610.75	4564.9
은	Jul	$/oz	76.1	76.7	72.4	73.7	75.6	▼1.8	-2.4%	75.915	
플래티넘	Jul	$/oz	1,987.8	2012.5	1917.4	1958.8	1997.6	▼38.8	-1.9%	1948	1944
팔라듐	Jun	$/oz	1,484.0	1489.0	1434.5	1469.7	1486.4	▼16.7	-1.1%	1449	1464

금 / 은 / 플래티늄 / 팔라듐



SHFE

가격	종가(위안)	이전일 종가	변동폭	변동비율	재고	4/24 재고(톤)	증감폭	증감율	4/17 재고	4/10 재고	4/3 재고
전기동	102,170	102,940	-770	-0.7%		201,373	-39,083	-16.3%	240,456	266,484	301,088
알루미늄	24,640	24,965	-325	-1.3%		480,619	2,265	+0.5%	478,354	474,332	470,108
아연	23,945	24,430	-485	-2.0%		143,495	-2,585	-1.8%	146,080	144,927	147,383
납	16,735	16,740	-5	0.0%		59,743	-1,209	-2.0%	60,952	56,511	55,176
니켈	148,770	148,250	520	0.4%		68,872	1,029	+1.5%	67,843	66,042	65,764
주석	385,460	392,470	-7,010	-1.8%		7,834	-404	-4.9%	8,238	8,515	7,467