SAMSUNG FUTURES

Metal Futures

인니 알루미늄/니켈 전력 병목 심화

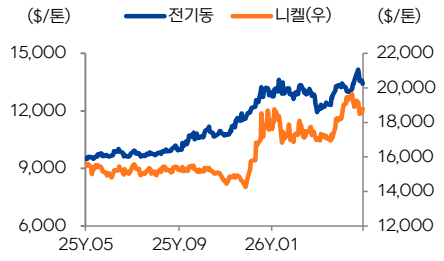
Daily 2026. 5. 20. (수)

Commodity Analyst
옥지회 연구원
jihoe.ok@samsung.com

가격				
LME (3M)		전일 정산가	일 등락률	현물-3M 스프레드
전기동		13,411.0	-1.3%	77 C
알루미늄		3,602.5	+0.9%	50 B
아연		3,513.0	-0.3%	20 C
납		1,963.5	-1.0%	14 C
니켈		18,806.0	+1.3%	197 C
주석		51,613.0	-1.8%	265 C
Comex	월물	단위	가격	일 등락률
금	Jun	$/oz	4,511.2	-1.0%
은	Jul	$/oz	75.2	-3.0%
플래티넘	Jul	$/oz	1,945.0	-1.6%
팔라듐	Jun	$/oz	1,363.2	-4.1%
Comex	월물	단위	가격	일 등락률
탄산리튬(Carbonate)	May	$/kg	24.35	-0.4%
수산화리튬(Hydroxide)	May	$/kg	22.25	-0.5%
코발트	May	$/lb	26.23	-

지수/가격		
종류	전일	변동폭/률
Dollar Index	99.33	+0.1%
미 국채 10년물 (%)	4.667	△0.08
LME 비철 금속지수	5,700.3	▼40.1
Comex HG Copper (¢/lb)	620.65	-1.7%
SHFE 전기동 (¥)	104,410	+0.3%
SHFE 알루미늄 (¥)	24,395	+0.8%
SHFE 니켈 (¥)	142,710	+0.5%

LME 비철 가격 추이



Base metal

전일 비철은 인플레이션 우려 고조에 따른 미 국채 금리 상승에 달러가 강세 압력을 받자 공급 우려가 불거진 니켈과 알루미늄을 제외하고 전반적으로 하락했다.

알루미늄/니켈: Reuters에 따르면 중국 Tsingshan Group이 인도네시아 IWIP(Indonesia Weda Bay Industrial Park) 내 NPI 생산업체들에 6월 감산을 요청했다. 알루미늄 생산에 필요한 전력을 확보하기 위한 조치다. 칭산의 인도네시아 알루미늄 사업 확장이 자사 니켈 생산을 압박하기 시작했다는 신호로 해석된다.

배경은 알루미늄과 니켈의 마진 차이다. 이란 전쟁 여파로 알루미늄 가격과 마진이 급등하면서 Tsingshan은 마진이 10%를 밑도는 NPI보다 알루미늄 생산을 우선하기 시작했다. 여기서 문제는 전력인데, 알루미늄은 대표적인 전력 다소비 업종으로 같은 단지 내에서 발전소를 공유하는 NPI 생산이 자연스럽게 후순위로 밀리는 구조다. 칭산이 IWIP 내 발전소 지분을 보유한 만큼 단지 내 NPI 공장 22곳에 공급되던 전력이 알루미늄 공장으로 이전될 예정이다.

근본 원인은 증설 속도의 불일치다. 알루미늄 설비 확장에는 약 1년이 걸리는 반면, 이를 뒷받침할 자가발전소 건설에는 2~2.5년이 소요된다. 발전 인프라가 알루미늄 증설 속도를 따라가지 못하면서 전력 병목이 발생한 것으로 보인다.

니켈: ▶전일 니켈은 인도네시아 IWIP 니켈 산업단지의 감산, 유지보수 소식에 상승했다. 2026 년 인도네시아 니켈 광석 채굴 할당량(RKAB)이 큰 폭으로 축소되면서 광석 공급난이 심화됐고, 이에 일부 NPI 생산 라인이 3~4월부터 유지보수, 감산에 돌입한 것이다. 단지 내 신규 알루미늄 설비 가동에 따른 전력 재배치까지 겹치면서, 향후 수개월간 IWIP 기존 NPI 설비의 10~15%가 순환 유지보수에 들어갈 전망이다. 단기간 내 공급 회복은 어려워 보인다.

▶전일 니켈 가격 상승의 두 번째 원인은 인도네시아의 원자재 수출 통제 강화 계획 보도다. Bloomberg에 따르면 정부는 자본 유출 통제와 급락하는 루피아 방어를 목적으로 석탄, 팜유 등 원자재 수출을 중앙집중화할 방침이다. 이 같은 관측에 인도네시아 천연자원 시장 전반이 흔들렸다.

신설되는 국가 기관은 수출 저가 신고(under-invoicing) 단속을 주된 임무로 한다. 프라보워 수비안토 대통령 직속 국부펀드인 다난타라(Danantara) 감독 하에 두며, 이르면 20일 대통령이 직접 발표할 가능성이 거론된다.

저가 신고는 실제 거래가보다 낮은 금액으로 수출을 신고해 차익을 저세율 국가의 페이퍼컴퍼니로 이전하는 관행으로, 인도네시아 원자재 업계의 고질적 문제다. 글로벌 금융 투명성 기구(GFI)는 이 같은 관행으로 인도네시아 정부가 2016년 한 해에만 약 65억 달러의 세수 손실을 본 것으로 추산했다.

푸르바야 유디 사데와 재무장관은 지난달 Bloomberg 인터뷰에서 저가 신고 단속이 자신의 우선과제 중 하나라고 밝혔으며, 부패 의혹을 이유로 세관 공무원을 외국 용역업체로 교체하겠다고 경고한 바 있다. 프라보워 대통령 역시 엘리트와 외국 기업들이 자국 천연자원 수익을 해외로 빼돌리고 있다고 비판해왔다.

이번 조치는 외환 유입을 극대화해 루피아 가치를 떠받치는 효과도 의도하는 것으로 풀이된다. 정부는 이미 외환 거래 규제를 강화해왔고, 중앙은행도 루피아 방어를 위해 시장 개입을 반복해왔지만 신설 기관은 프라보워 대통령이 재정 확보를 위해 취한 조치 중 가장 강력한 카드로 평가된다.

다만 현지 분위기는 냉랭하다. 기존의 에너지 수입 부담과 거버넌스 약화 우려에 원자재 수출 통제 기관 신설 보도까지 겹치면서 이번 주 루피아는 달러 대비 사상 최저치를 기록했고 화요일 주식 지수는 3.5 급락했다.

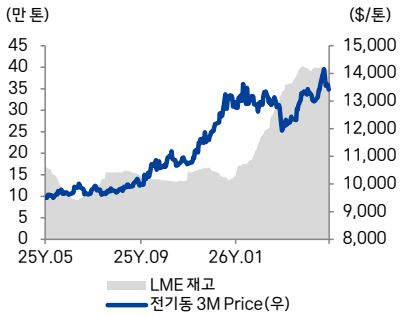
▶5월 18일 인도네시아 에너지광물자원부(ESDM)가 2026년 RKAB를 제출하지 않은 광물, 석탄 채굴 허가(IUP) 50 건의 효력을 정지시켰다. 이 중에는 니켈 광산 34곳도 포함됐다. 90 일의 유예기간 내 시정되지 않으면 허가가 영구 취소된다. 이는 광업 부문에 대한 정부의 감독 강화 조치 일환이다.

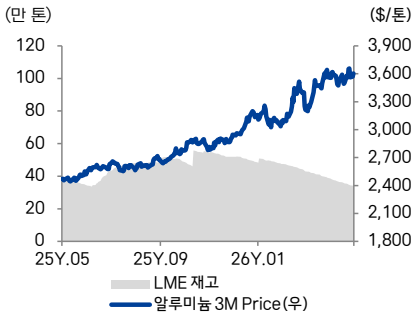
Base Metal 가격

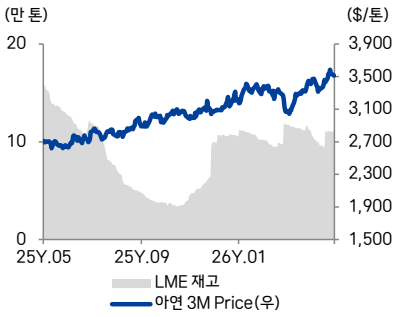
LME(3M)	시가	고가	저가	정산가	일간 변동폭	Cash 3M	Open Interest	Official (Cash)	Official (3M)	Cash Average
CU	13,618.0	13,645.0	13,387.0	13,411.0	-176.5	77 C	267,380	13,410	13,485.0	미확정
AL	3,560.0	3,622.0	3,552.5	3,602.5	33.5	50 B	645,553	3,665	3,612.0	421.1
ZN	3,517.5	3,541.5	3,488.0	3,513.0	-11.0	20 C	235,712	3,517	3,527.5	미확정
PB	1,983.0	1,983.0	1,961.0	1,963.5	-19.0	14 C	171,033	1,968	1,974.0	미확정
NI	18,625.0	19,165.0	18,420.0	18,806.0	239.0	197 C	246,992	18,800	19,010.0	미확정
SN	53,145.0	53,145.0	51,490.0	51,613.0	-950.0	265 C	20,658	52,800	52,900.0	미확정

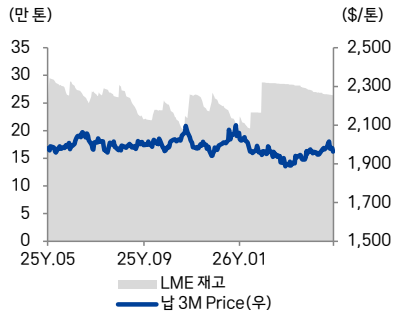
Base Metal 재고

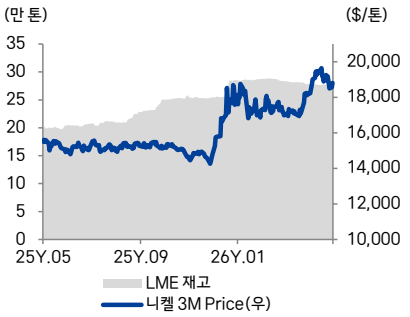
LME	재고(톤)	증감	ON WARRANT	CANCELLED WARRANT	전체재고 중 C/W %	
					비중	전일 대비 증감
CU	394,675	△ 1,275	328,225	66,450	16.8%	+0.2%p
AL	340,575	▼ 1,200	271,250	69,325	20.4%	+3.4%p
ZN	112,500	△ 2,575	94,675	17,825	15.8%	+0.8%p
PB	264,200	▼ 50	259,500	4,700	1.8%	+0.2%p
NI	276,096	△ 534	263,058	13,038	4.7%	+0.3%p
SN	7,980	▼ 5	7,545	435	5.5%	+0.3%p

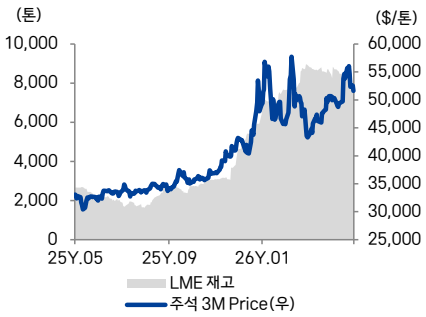








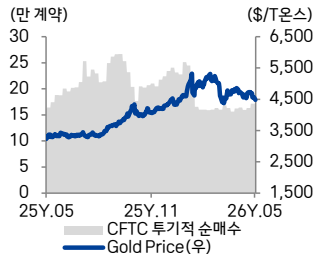




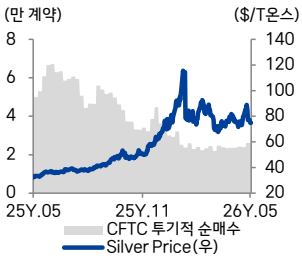
Precious Metal

Comex	월물	단위	시가	고가	저가	종가	이전일 종가	일간 변동폭	일간 변동률	LBMA AM Fix	LBMA PM Fix
금	Jun	$/oz	4570.6	4593.2	4467.1	4511.2	4558.0	▼ 46.8	-1.0%	4541	4496.7
은	Jul	$/oz	78.1	79.4	73.3	75.2	77.4	▼ 2.3	-3.0%	75.73	
플래티넘	Jul	$/oz	1,980.7	2002.9	1926.4	1945.0	1977.4	▼ 32.4	-1.6%	1970	1940
팔라듐	Jun	$/oz	1,408.5	1434.0	1352.0	1363.2	1421.0	▼ 57.8	-4.1%	1398	1381

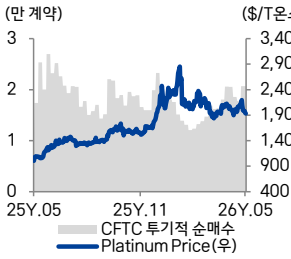
금



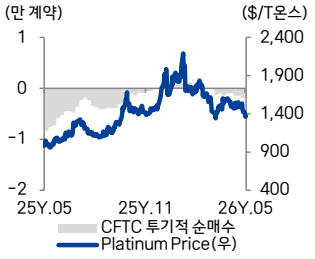
은

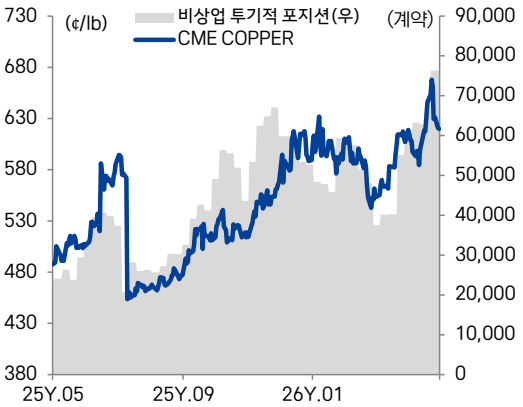
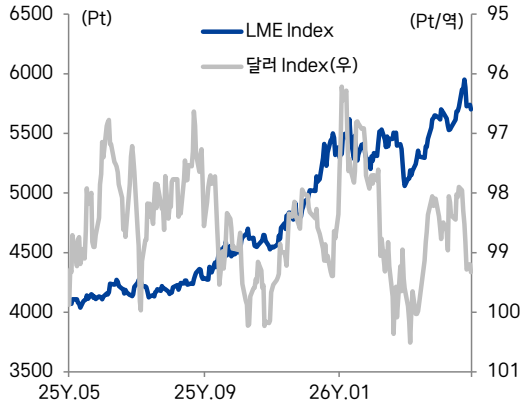
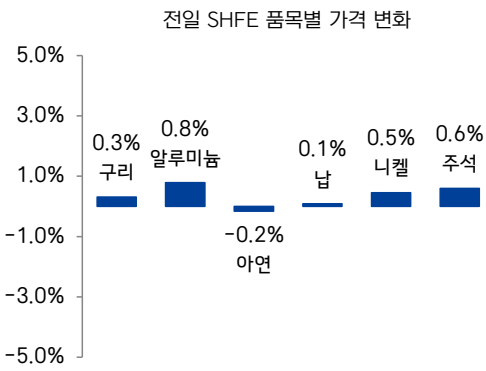


플래티늄



팔라듐



SHFE

가격	종가(위안)	이전일 종가	변동폭	변동비율	재고	5/15 재고(톤)	증감폭	증감율	5/8 재고	5/1 재고	4/24 재고
전기동	104,410	104,090	320	0.3%		180,643	-690	-0.4%	181,333	192,025	201,373
알루미늄	24,395	24,205	190	0.8%		508,876	16,148	+3.3%	492,728	483,251	480,619
아연	24,590	24,630	-40	-0.2%		151,084	4,318	+2.9%	146,766	142,296	143,495
납	16,460	16,445	15	0.1%		70,620	5,945	+9.2%	64,675	61,049	59,743
니켈	142,710	142,060	650	0.5%		79,889	8,203	+11.4%	71,686	71,184	68,872
주석	409,340	406,920	2,420	0.6%		9,346	-68	-0.7%	9,414	7,126	7,834