

황 공급 차질로 니켈 원가 부담 증가

삼성선물

[Commodity Analyst]
옥지희 선임연구원
jihoe.ok@samsung.com

가격

LME (3M)	전일 정산가	일 변동률	현물-3M 스프레드
전기동	13,581.5	-0.5%	47 C
알루미늄	3,150.0	-0.8%	2 B
아연	3,546.0	-1.5%	5 B
납	1,852.0	-0.8%	45 C
니켈	16,803.0	+0.2%	202 C
주석	52,780.0	-1.9%	365 C

Comex	월물	단위	가격	일 변동률
금	Aug	\$/oz	4,052	-0.4%
은	Sep	\$/oz	57	-2.8%
플래티넘	Oct	\$/oz	1,642	-0.1%
팔라듐	Sep	\$/oz	1,292	-1.2%

Comex	월물	단위	가격	일 변동률
탄산리튬	Jul	\$/kg	19.8	-
수산화리튬	Jul	\$/kg	19.4	-1.9%
코발트	Jul	\$/lb	26.2	-

가격

달러/Comex	전일	변동률
Dollar Index	100.5	-0.4%
Comex HG Copper (\$/lb)	6.34	-0.6%

Base metal

전일 비철은 미국과 이란의 무력 공방이 확산 흐름으로 가면서 전반적으로 하락했다. 미국 매체 Axios는 트럼프 대통령이 호르무즈 해협에서 진행 중인 군사 작전의 범위를 대폭 확대하는 방안을 검토하고 있다고 보도했다. 트럼프가 소집한 백악관 상황실 회의에서는 전략적 목표물을 겨냥한 새로운 타격 작전이 논의된 것으로 전해진다.

니켈: 중동의 황 공급 차질이 이어지면서 인도네시아 니켈 생산업체들의 원가 부담이 빠르게 커지고 있다. Red Door Rese arch에 따르면, HPAL 공정으로 MHP(니켈, 코발트 혼합 수산화물)를 생산하는 업체는 니켈 1톤당 황이 약 10톤 필요하다. 이 때문에 황 가격이 톤당 100달러 오를 때마다 니켈 생산 비용은 약 1,000달러씩 늘어난다.

문제는 이 황 가격이 최근 들어 가파르게 움직였다는 점이다. 일단 황 가격은 이란 전쟁 이전부터 가파르게 올랐다. 2025 년 초 톤당 200달러였던 가격이 연말 500달러까지 상승했고, 이에 따라 니켈 생산 비용도 톤당 약 3,000달러 높아졌다. 다만 당시에는 콩고가 코발트 수출을 중단하면서 코발트 가격이 오른 덕분에 생산 비용 상승분이 일부 상쇄됐다. 그 결과 지난해 황 가격 상승은 니켈 시장에 별다른 영향을 주지 못했지만, 올해 상반기 들어서는 전쟁이 발발하면서 국면이 달라진 상황이다.

인도네시아가 타격을 크게 받는 건 황을 중동에 크게 의존하기 때문이다. 인도네시아는 전 세계 니켈 공급의 65%를 차지하며, 지난해 500만~530만 톤의 황을 수입했다. 이 가운데 75%가 중동산이었다. 그러나 2026년 상반기 수입량은 전년 동기 대비 30% 감소한 상황이다. **비용 곡선 최저점에 있던 인도네시아 HPAL 업체들은 이제 비용 곡선 최고점으로 밀려났고, 그에 따라 일부는 생산량을 최대 50%까지 줄이고 있다.** 톤당 1,100~1,200달러 수준의 황 가격에서는 수익을 낼 수 없기 때문으로 전해진다.

알루미늄: 에너지 및 청정 공기 연구 센터(CREA)는 인도네시아에서 알루미늄 가공용으로 이미 파악된 자가 발전 석탄 용량이 총 9.8GW에 이른다고 집계했다. 이 가운데 1.8GW가 가동 중이며, 나머지 8GW는 32개 신규 프로젝트에 연계될 가능성이 있는 물량이다. 이는 인도네시아 전역에서 진행 중인 31GW 규모의 자가 발전 석탄 확장 흐름의 일부에 해당한다.

이만큼의 발전 용량이 새로 필요한 것은 그 전력을 소비할 정련 및 제련 설비가 대거 들어서기 때문이다. 그리고 이 증설은 West Kalimantan에 집중돼 있다. 현재 가동 중인 알루미늄 및 알루미늄 생산능력은 West Kalimantan이 가장 크고, Riau Islands 가 뒤를 잇는다. 새로 확보될 발전 용량도 West Kalimantan과 Riau Islands 가 주도하며, 향후 자가 발전 석탄 용량 기준으로 West Kalimantan은 약 1,930MW, Riau Islands는 약 2,410MW가 계획돼 있다.

한편, 인도네시아 알루미늄 산업의 자본 측면에서는 중국계 자금 의존도가 두드러진다. Earthwise Institute 에 따르면 인도네시아 알루미늄/알루미늄 프로젝트의 약 75%가 중국계 투자와 연계돼 있다. Bloomberg는 인도네시아 알루미늄 산업에 유입된 수십억 달러 규모의 중국 투자가 10년 전 니켈 부문 투자와 필적하는 수준이라고 보도했다.

Precious metal

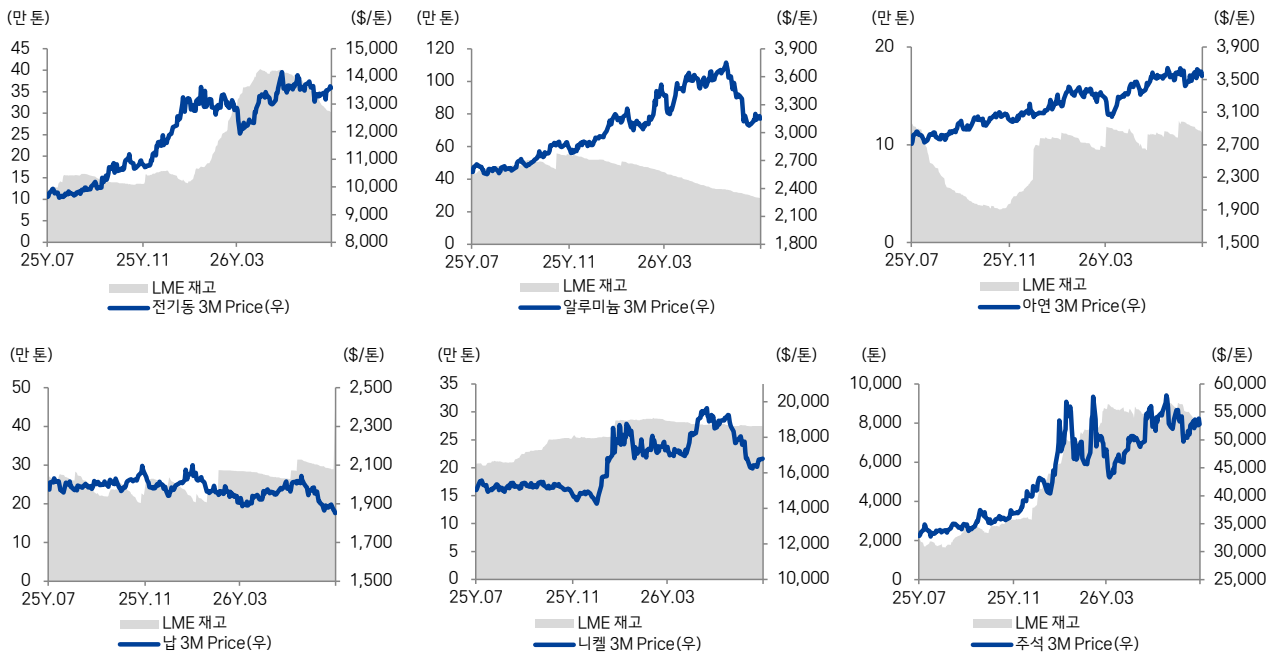
전일 귀금속은 미국과 이란의 무력 공방이 확산 흐름으로 가면서 일제히 하락했다.

Base Metal 가격

LME(3M)	시가	고가	저가	정산가	일간 변동폭	Cash 3M	Open Interest	Official (Cash)	Official (3M)	일 등락률
전기동	13,609.5	13,675.5	13,532.0	13,581.5	-62	47 C	233,660	13,537	13,585.0	-0.5%
알루미늄	3,165.0	3,196.0	3,144.0	3,150.0	-27	2 B	573,580	3,154	3,150.5	-0.8%
아연	3,590.5	3,614.0	3,542.5	3,546.0	-53	5 B	251,813	3,554	3,550.0	-1.5%
납	1,866.0	1,868.0	1,840.0	1,852.0	-14	45 C	182,801	1,797	1,843.0	-0.8%
니켈	16,745.0	16,900.0	16,620.0	16,803.0	38	202 C	252,467	16,505	16,725.0	+0.2%
주석	53,550.0	53,995.0	52,445.0	52,780.0	-1,033	365 C	19,709	52,705	53,000.0	-1.9%

Base Metal 재고

LME	재고(톤)	증감	ON WARRANT	CANCELLED WARRANT	전체재고 중 C/W %	
					비중	전일 대비 증감
전기동	302,275	▼1,250	149,500	152,775	50.5%	+3.8%p
알루미늄	283,100	▼1,500	246,300	36,800	13.0%	-0.5%p
아연	112,450	▼1,000	85,375	27,075	24.1%	-0.8%p
납	456,575	△86,500	442,800	13,775	3.0%	-1.1%p
니켈	274,548	▼156	257,874	16,674	6.1%	-0.1%p
주석	7,795	▼45	6,395	1,400	18.0%	-1.7%p



Precious Metal

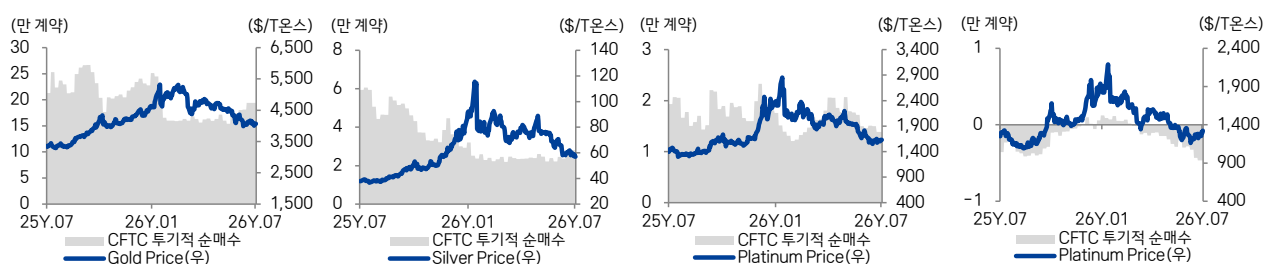
Comex	월물	단위	시가	고가	저가	종가	이전일 종가	일간 변동폭	일간 변동률	등록 재고 (천 온스)	재고 증감 (온스)
금	Aug	\$/oz	4,060	4,089	4,023	4,052	4,070	- 18	-0.4%	14,777	△ 16,008
은	Sep	\$/oz	59	59	57	57	59	- 2	-2.8%	96	△ 420
플래티넘	Oct	\$/oz	1,641	1,702	1,624	1,642	1,643	- 1	-0.1%	198	▼ 0
팔라듐	Sep	\$/oz	1,312	1,327	1,286	1,292	1,308	- 15	-1.2%	202	△ 0

금

은

플래티넘

팔라듐



SHFE

가격	증가(위안)	이전일 증가	변동폭	변동비율	재고	7/10 재고(톤)	증감폭	증감율	7/3 재고	6/26 재고	6/19 재고
전기동	104,680	104,100	580	+0.6%p		100,271	-22,406	-18.3%	122,677	135,732	143,875
알루미늄	23,225	23,210	15	+0.1%p		481,685	-24,229	-4.8%	505,914	512,886	527,345
아연	24,830	24,705	125	+0.5%p		152,228	952	+0.6%	151,276	154,727	154,868
납	15,650	15,870	-220	-1.4%p		70,107	858	+1.2%	69,249	68,012	65,185
니켈	129,050	129,430	-380	-0.3%p		99,097	-2,525	-2.5%	101,622	100,049	96,789
주석	416,800	410,950	5,850	+1.4%p		5,871	-351	-5.6%	6,222	7,558	9,286

Comex

주요 지수

품목	단위	증가	이전일 증가	변동폭	변동비율	품목	전일	이전일 증가	변동폭	변동율
H-G Copper	\$/lb	6.34	6.38	- 0.04	-0.6%	Dollar Index	100.5	100.92	-0.4	-0.4%
탄산리튬(Carbonate)	\$/kg	19.79	19.79	-	-	미 국채 10년물(%)	4.549	4.591	0.0	-0.9%
수산화리튬(Hydroxide)	\$/kg	19.40	19.78	- 0.38	-1.9%	LME 비철 금속 지수	5,563	5,602	-38.6	-0.7%
코발트	\$/lb	26.24	26.24	-	-	WTI	79.6	79.3	0.3	+0.3%

