

## 동남아대양주팀

## 세계 최대 니켈 생산국 인도네시아 생산 감축으로 가격 상승 전망

- 세계 최대 니켈 생산국인 인도네시아는 최근 수년간 지속된 국제 니켈 가격 인하에 대응해 생산량 감축을 통한 가격 부양을 시도하는 것으로 알려짐.
- 최근 Bloomberg는 세계 최대 니켈 생산국인 인도네시아가 2025년 니켈 채굴량을 전년 대비 약 45% 감축할 것이며,<sup>1)</sup> 이는 전세계 니켈 공급 물량의 약 35%에 달하며 니켈 가격의 인상으로 이어질 수 있다는 소식을 보도함.<sup>2)</sup>
  - 한편 인도네시아 에너지광물자원부는 2025년 1월 11일 니켈 원광 채굴 할당량을 전년 대비 약 74% 수준으로 결정했으며 관련 업체들의 규정 준수 여부에 따라서 할당량이 조정될 여지가 있다고 밝힘.<sup>3)</sup>
- 세계 최대 니켈 보유국이자 생산국인 인도네시아는 공급면에서 글로벌 시장에서 절대적인 영향력을 가지고 있으며, 하류산업 육성을 통한 부가가치 확대를 적극적으로 추구해옴.
- 미국지질조사국(USGS: US Geological Survey)에 통계에 따르면 인도네시아는 전세계 니켈 매장량의 약 42%, 생산량의 약 50%로 공급면에서 압도적인 입지를 가지고 있음.
  - 인도네시아는 원광 수출 금지 및 제련소 설치 의무화를 통해 국내 부가가치 확대를 적극 추진해왔으며, 이는 지난 수년간 전기차 배터리 생산업체 투자 유치에 크게 기여함.

그림 1. 국별 니켈 생산량(2023년)

(단위: 천 톤, %)

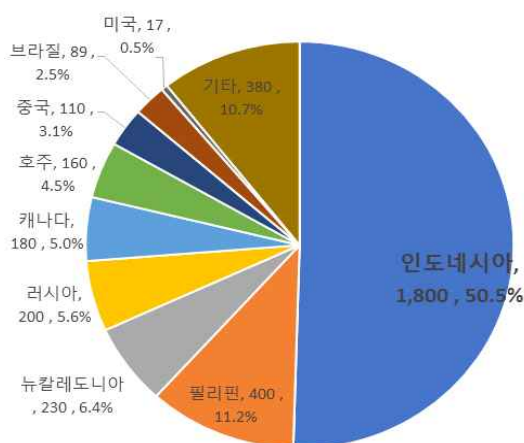
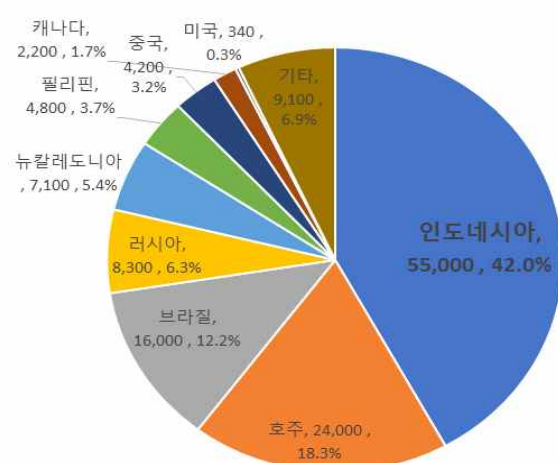


그림 2. 국별 니켈 매장량(2023년)

(단위: 천 톤, %)



자료: USGS(2024) p.2 자료를 활용해 저자 작성.

1) Bloomberg. 2024. "Indonesia Weighs Deep Cuts to Nickel Mining to Boost Prices". (Dec 19).

2) Bloomberg. 2025. "Indonesia Nickel Move May Cut Global Supply 35%, Macquarie Says". (Jan 9).

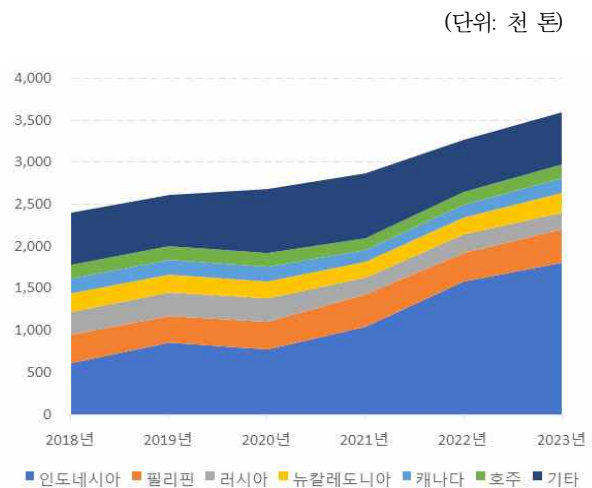
3) 한경. 2025. "채굴 줄이는 니켈 최대 생산국 ... "가격 상승 우려" ". (1월 11일).

- 2022년 니켈 가격 급증은 전기차 수요 증가, 러시아-우크라이나 전쟁으로 인한 공급망 부진 등에 힘입은 것으로 보이며, 이후 전기차 캐즘 현상과 인도네시아의 생산량 증가 등으로 인한 재고 증가로 인해 국제 니켈 가격이 지속 하락함.
- 국제 니켈 가격은 2022년 상반기 40,000 USD/Ton을 돌파한 후 20,000~30,000 USD/Ton 내외에서 등락해왔으나 2023년 하반기부터 하락세를 지속해 2025년 1월 21일 기준 15,850 USD/Ton까지 하락함.

그림 3. 니켈 가격 및 LME 재고량 추이



그림 4. 국별 니켈 생산량 추이



자료: KOMIS 한국자원정보서비스 및 USGS 자료를 활용해 저자 작성.

- 인도네시아의 생산 감축이 본격화될 경우 국제 니켈 가격이 반등할 가능성이 높을 것으로 판단되며, 일시적으로 제2위 니켈 생산국인 필리핀이 수혜를 입을 가능성도 있을 것으로 전망됨.
- Fitch Solution은 인도네시아의 생산 감축을 가정하지 않은 상황에서 2025년 니켈 가격 전망치를 17,000~17,500달러/톤으로 제시한 바 있으며,<sup>4)</sup> 향후 인도네시아의 생산 감축이 본격화될 경우 보다 인상될 가능성도 존재함.
  - 인도네시아의 니켈 생산 감축으로 가격이 반등할 경우 생산량을 감축하지 않은 제2의 생산국인 필리핀의 수혜가 예상되며, 인도네시아 국내 제련소 가동을 위해 필리핀으로부터의 수입도 증가할 가능성이 있을 것으로 판단됨.<sup>5)</sup>

이재호 선임연구원

4) Fitch Solution. 2025. Nickel Quarterly Report Q1 2025. London.

5) 한경. 2025. “니켈 공급량 3분의 1 증발 위기... 인도네시아 승부수에 시장 ‘출렁’”[원자재포커스]. (1월 10일).