

2026/1/21

음식료

권우정 책임연구원
20240006@iprovest.com

코코아 가격 현황 점검: 25년 고점 대비 -60% 하락

코코아 가격은 우호적 일기 영향으로 25년 고점대비 -60% 하락
주요 국내 음식료 업체의 코코아 투입가(래깅 감안)는 26년 1~2분기부터 YoY 하락 본격화 전망

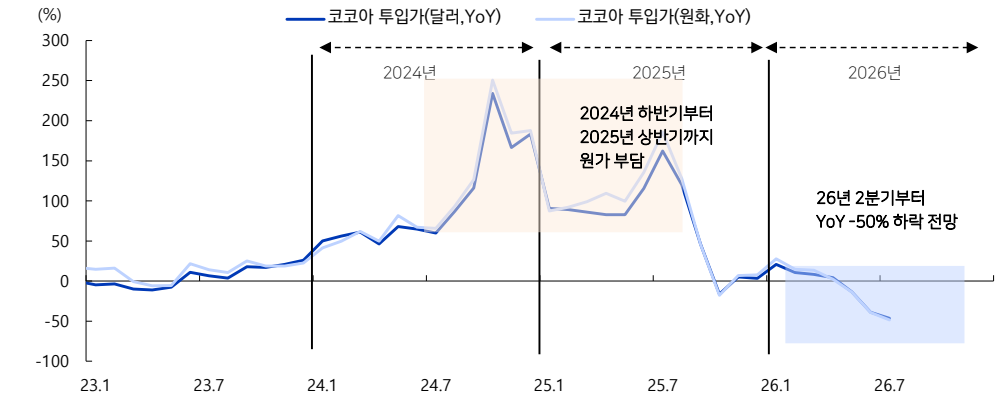
코코아 가격 현황 점검: 25년 고점 대비 -60% 하락

1/20 기준 코코아 선물 가격은 톤당 4,653달러로, 2025년 1월 고점인 톤당 11,453달러 대비 -60% 하락함. 특히, 전일 대비 -8.3% 급락 시현. 24~25년 초 동안 코코아 가격은 서아프리카(글로벌 공급 비중 70%) 비우호적 날씨로 생산량 급감한 가운데, 투기적 수요가 맞물리며 급등한 바 있음. 최근에는 서아프리카 작황 개선 및 글로벌 수요 감소로 코코아 가격 안정세를 보이고 있음. 우호적인 날씨 영향으로 24/25 글로벌 카카오 열매 수확량이 YoY 7.6% 증가하고, 재고율도 28.8%(YoY +2.3%)로 회복될 것으로 전망됨. 글로벌 초콜릿 업체 모델리즈도 최근 서아프리카 카카오 열매 수확량이 5년 평균 대비 7% 높다고 언급함. 또한, 라틴 아메리카를 비롯한 비(非)서아프리카 생산국 생산량 증가는 공급 부족 우려를 완화하는 데 긍정적으로 작용했음. 가격 상승에 영향을 주었던 투기적 수요 역시 대규모 매도 포지션 전환으로 가격 하락 압력을 받고 있음. 이에 따라 코코아 가격은 월평균 기준으로 25년 10월부터 전년 대비 감소(-11%)로 전환했으며, 11월 -29%, 12월 -44%, 26년 1월 -49%으로 안정적인 흐름을 이어나가고 있음.

국내 음식료 업체의 코코아 투입가는 7월부터 YoY -50% 하락 전망

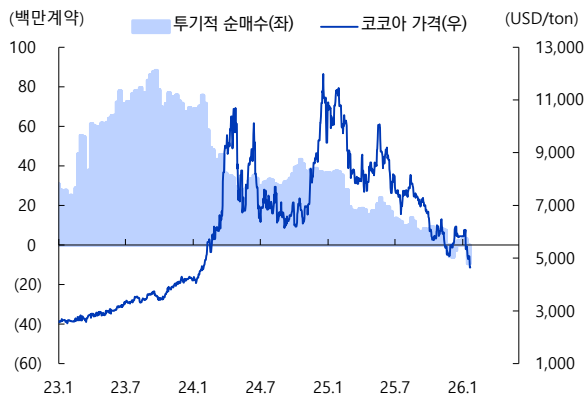
국내 업체들의 코코아 원가 부담은 올해 큰 폭 개선이 전망됨. 교보증권이 추정한 코코아 투입가 지수(6개월전 코코아 가격과 3개월전 환율 기준 환산)는 5월부터 YoY -10%대 감소로 시작해, 7월부터는 YoY -50% 가까운 하락세가 나타날 전망이다. 국내 코코아 노출도가 높은 업체는 롯데웰푸드와 오리온임. 특히 롯데웰푸드의 해외 사업은 순수 초콜릿 제품 비중이 높아 코코아 가격 노출도가 상대적으로 큼. 롯데웰푸드에 따르면, 코코아 투입가의 유의미한 YoY 하락은 국내가 26년 1분기부터, 해외가 26년 2분기부터 이루어질 전망이다. 참고로 롯데웰푸드의 코코아 부담액은 24년 YoY 754억원(국내 294억원, 해외 460억원), 25년 YoY 1,000억원(국내 400억원, 해외 600억원) 증가한 바 있었음. 롯데웰푸드의 영업이익은 24년 약 1,500억원, 25년(F) 약 1,300억원 내외 수준이었음.

[도표 1] 코코아 투입가 YoY 트렌드(달러 및 원화 기준)



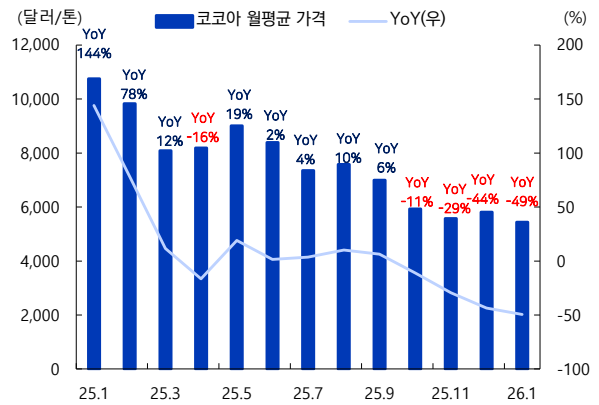
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[도표 2] 코코아 가격 및 투기적 순매수 추이



자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[도표 3] 코코아 월별 가격 추이



자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

■ 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자:2025.12.31

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	96.4	2.9	0.7	0.0

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘탈의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘탈의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘탈상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자기간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상

Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우

Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하