음식료
(Overweight)

2월 WASDE Comment

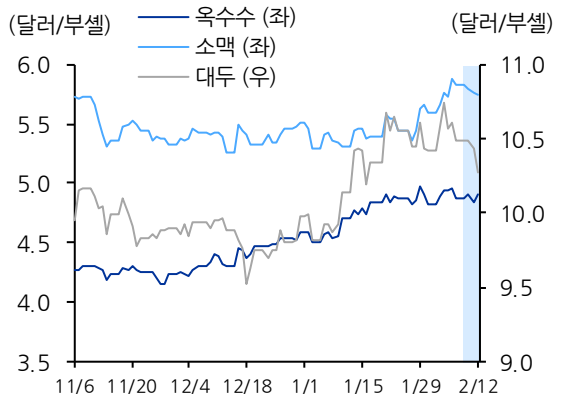
음식료 산업 포인트

음식료 산업은 비교적 안정적인 매출을 창출하며, 진입 장벽이 높아 독과점이 형성되어 있는 성숙기 산업. 그러나, 인구 증가에 따른 양적 성장에 의존하는 특성을 지니므로 선진국 업체의 경우 신규 성장 동력 확보를 위해 해외 시장 진출이 필수적

음식료 김진우_ 02)368-6195_ jinwookim@eugenefn.com

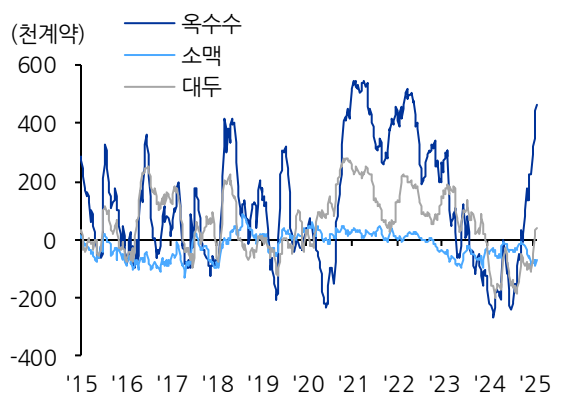
- 2/11, 미국 농무부는 2월 세계 곡물 수급 전망 보고서(World Agricultural Supply and Demand Estimates, WASDE)를 발표. 미국 내 곡물 수급 전망에는 대체로 큰 변화가 없었으며, 브라질은 중서부 지역의 양호한 대두 작황이 남부 지역의 부진한 작황을 상쇄 중. 아르헨티나는 1월의 고온 건조한 기후로 옥수수 및 대두 생산 전망치 하락
- 2024/25년도 세계 밀 생산량 전망은 7억 9,379만톤(+55만톤 MoM, 이하 만톤 MoM)으로 증가. 카자흐스탄(+58), 아르헨티나(+20)는 증가, 브라질(-21)은 감소. 미국 농가 가격은 5.55달러/부셸 유지. 소비는 EU(+50), 영국(+30), 카자흐스탄(+20), 우크라이나(+20)의 사료용 · 잔여물 사용 증가로 8억 372만톤(+183)으로 증가. 소비 증가에도 가격이 하락한 것은 **중국의 밀 수입이 대폭 감소(-250)했기 때문**이라 판단. 중국은 세계 최대 밀 수입국 중 하나로, **중국의 수입량 감소는 자국 내 재고가 충분하다는 뜻으로 해석되며 향후 수급이 완화될 가능성을 시사**
- 글로벌 옥수수 생산은 1억 2,600만톤(-188)으로 감소. 아르헨티나(-100)는 1월~2월 초 고온 건조한 날씨로 주 재배지에서 조기 파종 옥수수의 수확량 감소. 브라질(-100)은 중서부 2차 파종 진행이 느려 수확량 감소. 소비는 우크라이나(+50), 동남아(+60)의 사용 증가에도 아르헨티나(-200)의 소비 감소로 1억 2,380만톤(-51)으로 감소. 미국 농가 가격은 4.4달러/부셸(+10센트)로 상승했으며, 이는 시장 참여자들이 옥수수 가격 상승을 반영한 것
- 글로벌 대두 생산은 4억 2,076만톤(-350)으로 감소. 아르헨티나(-300)와 파라과이(-50)의 생산량이 1월간 지속된 고온 건조한 날씨로 감소. 미국의 대두박과 대두유 농가 가격은 변화가 없었으며, 대두 가격은 10.1달러/부셸(-10센트)로 하락. 소비는 브라질(+100)의 크러시 사용량 증가로 4억 618만톤(+65)으로 증가. 그러나 **기말재고는 여전히 전년비 대폭 증가(+11% YoY)할 전망이며, 미국 대두 수급에도 변화가 없어 보고서 발표 직후 실망 매물이 출회되며 하락했다고 판단**

도표 1. **2월 WASDE 발표 직후 옥수수↑, 소맥↓, 대두↓**



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 2. **3대 곡물 비상업적 순포지션**



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 3. 전세계 3 대 곡물 수급 전망

(단위: 백만톤)			생산	공급	교역	소비	기말 재고	비고
소맥	2022/23		789.89	1,063.85	221.75	789.58	274.27	
	2023/24		791.21	1,065.48	221.22	797.99	267.49	
	2024/25E	12 월	792.95	1,060.36	213.65	802.47	257.88	
		1 월	793.24	1,060.71	212.00	801.89	258.82	
		2 월	793.79	1,061.28	208.99	803.72	257.56	생산↑, 공급↑, 교역↓, 소비↑, 재고↓
옥수수	2022/23		1,163.33	1,477.24	180.35	1,172.41	304.83	
	2023/24		1,230.07	1,534.90	193.25	1,219.09	315.81	
	2024/25E	12 월	1,217.89	1,534.11	193.04	1,237.66	296.44	
		1 월	1,214.35	1,531.81	191.41	1,238.47	293.34	
		2 월	1,212.47	1,528.28	189.23	1,237.96	290.31	생산↓, 공급↓, 교역↓, 소비↓, 재고↓
대두	2022/23		378.16	471.06	171.75	366.67	101.24	
	2023/24		394.97	496.21	177.51	384.31	112.49	
	2024/25E	12 월	427.14	539.30	181.97	403.64	131.87	
		1 월	424.26	536.64	181.97	405.53	128.37	
		2 월	420.76	533.25	181.98	406.18	124.34	생산↓, 공급↓, 교역↑, 소비↑, 재고↓

자료: USDA, 유진투자증권

도표 4. 미국 3 대 곡물 수급 전망

(단위: 백만톤)			생산	공급	교역	소비	기말 재고	비고
소맥	2022/23		44.90	63.26	20.73	30.33	15.50	
	2023/24		49.10	64.60	19.24	30.16	18.95	
	2024/25E	12 월	53.65	72.60	23.13	31.24	21.63	
		1 월	53.65	72.60	23.13	31.30	21.71	
		2 월	53.65	72.60	23.13	31.39	21.62	소비↑, 재고↓
옥수수	2022/23		346.74	381.72	42.22	305.93	34.55	
	2023/24		389.67	424.22	58.23	321.92	44.79	
	2024/25E	12 월	384.64	429.36	62.87	322.98	44.15	
		1 월	377.63	422.42	62.23	321.71	39.12	
		2 월	377.63	422.42	62.23	321.71	39.12	
대두	2022/23		116.22	123.69	53.87	63.29	7.19	
	2023/24		113.27	120.46	46.13	65.58	9.32	
	2024/25E	12 월	121.42	130.73	49.67	68.67	12.80	
		1 월	118.84	128.16	49.67	68.70	10.34	
		2 월	118.84	128.16	49.67	68.70	10.34	

자료: USDA, 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.
따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)		당사 투자의견 비율(%)
· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	96%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2024.12.31 기준)