음식료
(Overweight)

4월 WASDE Comment

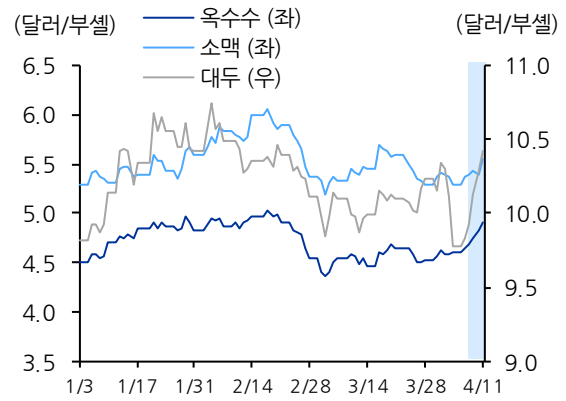
음식료 산업 포인트

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

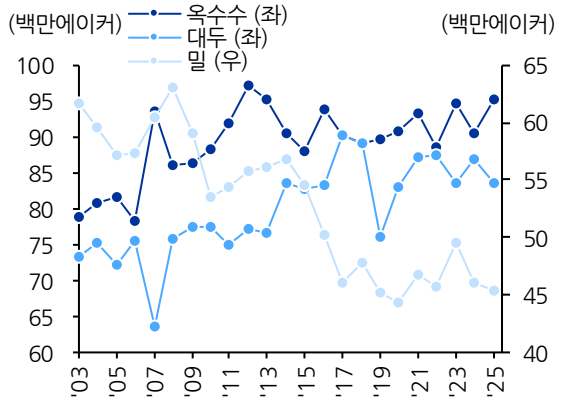
- 4/10, 미국 농무부는 4월 세계 곡물 수급 전망 보고서(World Agricultural Supply and Demand Estimates, WASDE)를 발표. 미국의 옥수수 수출량 증가로 재고량 감소폭이 예상을 상회. 이에 글로벌 옥수수 기말재고가 2015/16연도 이후 최저치를 기록할 것으로 전망되며 선물 가격 상승. 미국 기말재고량이 하향조정되며 대두 선물도 상승세
- 다만, 금번 보고서보다는 2025/26연도 전망치가 처음으로 발표될 5월 WASDE 보고서가 중요하다고 판단. 신곡 수급에 영향을 미칠 파종 면적, 기상 여건 등에 주목할 필요가 있으며, 특히 관세 이슈로 파종기의 불확실성이 확대되어 있는 만큼 향후 미국의 농업/교역활동이 위축되며 곡물 가격이 상승할 수 있다고 전망. 실제로, 과거 무역 분쟁 당시 미국산 농산물에 대한 중국의 보복관세 부과로 미국의 대중국 대두 수출은 2017년 124억달러에서 2018년 31억달러까지 급감. 참고로, 3월 말 발표된 미국의 올해 파종면적 추정치는 밀 4,535만에이커(-1.6% YoY), 옥수수 9,533만에이커(+5.2% YoY), 대두 8,350만에이커(-4.1% YoY)
- 2024/25년도 세계 밀 생산량 전망치는 7억 9,685만톤(-38만톤 MoM, 이하 만톤 MoM)으로 하향. 이는 EU(-28), 중동 일부 국가(-34) 생산량 감소 영향. 소비 전망치는 인도(-200), 중국(-100)의 사용량 감소로 8억 520만톤(-145)으로 하향. 기말재고는 2억 6,070만톤(+62)으로 상향. 미국 농가 가격은 5.50달러/부셀 유지
- 글로벌 옥수수 생산량 전망치는 12억 1,510만톤(+93)으로 상향. 폴란드, 크로아티아 등 EU(+131)의 생산량 증가 영향. 소비 전망치는 미국(-64)의 감소에도 불구하고 EU(+170), 멕시코(+40)의 증가로 12억 4,178만톤(+259)으로 상향되었으며, 기말재고는 2억 8,765만톤(-129)으로 하향. 미국의 수출량이 2020/21연도 이후 최대치를 달성할 것으로 전망(+254)되며 미국 내 기말재고 전망치는 시장 예상치를 하회
- 글로벌 대두 생산량 전망치는 4억 2,058만톤(-18)으로 소폭 하향. 미국 농가 가격은 9.95달러/부셀 유지. 소비 전망치는 브라질(+100), 아르헨티나(+50), 미국(+27)의 크러시 수요 증가로 4억 1,067만톤(+151)으로 5개월 연속 상향. 그럼에도 브라질을 중심으로 기초재고량(+272)이 늘어나며 기말재고량(+106)은 증가세 (+720만톤 YoY)

도표 1. **3 대 곡물 가격**



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 2. **미국 3 대 곡물 파종면적 (2025 년은 추정치)**



자료: USDA, 유진투자증권

도표 3. 전세계 3 대 곡물 수급 전망

(단위: 백만톤)			생산	공급	교역	소비	기말 재고	비고
소맥	2022/23		790.45	1,065.80	221.94	790.38	275.42	
	2023/24		791.56	1,066.98	221.20	797.92	269.06	
	2024/25E	2 월	793.79	1,061.28	208.99	803.72	257.56	
		3 월	797.23	1,066.73	208.07	806.65	260.08	
		4 월	796.85	1,065.91	206.82	805.20	260.70	생산↓, 공급↓, 교역↓, 소비↓, 재고↑
옥수수	2022/23		1,164.18	1,478.43	180.40	1,173.66	304.77	
	2023/24		1,229.33	1,534.10	193.40	1,219.77	314.33	
	2024/25E	2 월	1,212.47	1,528.28	189.23	1,237.96	290.31	
		3 월	1,214.17	1,528.12	186.36	1,239.19	288.94	
		4 월	1,215.10	1,529.43	188.68	1,241.78	287.65	생산↑, 공급↑, 교역↑, 소비↑, 재고↓
대두	2022/23		378.24	471.72	171.79	366.70	101.79	
	2023/24		396.40	498.19	177.71	383.31	115.27	
	2024/25E	2 월	420.76	533.25	181.98	406.18	124.34	
		3 월	420.76	533.31	181.95	409.16	121.41	
		4 월	420.58	535.85	182.12	410.67	122.47	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	2 월	53.65	72.60	23.13	31.39	21.62	
		3 월	53.65	72.60	22.73	31.39	22.30	
		4 월	53.65	72.60	22.32	31.34	23.03	교역↓, 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	2 월	377.63	422.42	62.23	321.71	39.12	
		3 월	377.63	422.42	62.23	321.71	39.12	
		4 월	377.63	422.42	64.77	321.07	37.22	교역↑, 소비↓, 재고↓
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	2 월	118.84	128.16	49.67	68.70	10.34	
		3 월	118.84	128.16	49.67	68.69	10.34	
		4 월	118.84	128.16	49.67	68.96	10.21	소비↑, 재고↓

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%

(2024.03.31 기준)