

F&B/Agriculture



요동치는 코코아 가격

주간 주요 품목 가격변화

- **농산물:** 소맥(+4.4%), 옥수수(-3.5%), 대두(-0.2%), 원당(-0.2%), 커피(-8.8%)
- **가공품:** 팜유(+5.0%), 대두유(+7.6%), 코코아(-13.4%), 오렌지주스(-14.9%)

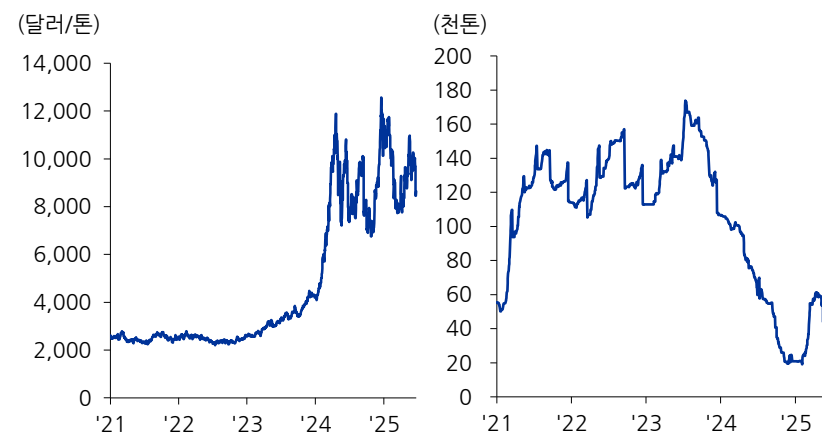
요동치는 코코아 가격

최근 코코아 가격이 톤당 8,459달러까지 하락하며 2개월 만의 최저치 기록. 이는 주요 생산지인 서아프리카 지역에서의 강우 예보로 가뭄 해소에 따른 재배 여건 개선 기대가 확산되었기 때문이라 판단

2024년 상반기 이후 코코아 가격은 공급 차질 우려와 단기 기상 여건, 수요 변화 등이 교차하며 급등락을 반복하였으며, 최근 작황 기대감으로 인해 조정 흐름이 나타나는 중. 다만, 세계 최대 생산국인 코트디부아르가나의 생산능력 감소와 글로벌 공급망 병목, 기후 변동성 지속 등 구조적 공급 리스크는 여전하므로 중기적인 가격 상방 압력은 유효하다고 판단. 실제로 코코아 재고 회복세가 정체되며 공급 차질 우려가 다시 부각되는 중. 6/20 기준 ICE 런던 시장에서 거래 가능한 코코아 재고는 42,790톤으로, 이는 4월 고점 대비 30% 낮은 수준

향후 수확기 기상 여건과 병충해 발생 여부에 따라 가격의 재급등 가능성도 상존하나, 코코아 가격의 안정세가 이어질 경우 코코아 사용 비중이 높은 롯데월드, 오리온 등 국내 초콜릿 가공 업체의 원가 부담 완화 기대. 특히 하반기 명절·연말 시즌을 앞둔 시점에서의 원재료 단가 하락은 주력 제품 수익성 개선에 긍정적

Key Chart: 코코아 가격(좌) 및 ICE 런던 코코아 재고(우) 추이



주간 주요 뉴스

정부, 할당관세 가공과일 6개월 연장

이외에도 고등어에 대해 할당관세 신규 적용. 계란가공품은 할당관세 적용 물량 확대

오리온, 진천공장에 2,280억원 투자

통합센터 구축을 위한 4,600억원 중 건물 투자에 대한 공시. 투자기간은 '25.8~'27.6

Cargill, 베트남 수산양식 사료시장서 철수

CJ 제일제당 자회사 Vina Agri의 수혜 전망

法, 홉플러스 화생 인가 전 M&A 신청 허가

화생담보권과 화생채권을 조기변제하고, 이 해관계인에게 유리한 조건으로 매각 예정. 최종 인수자 선정까지 2~3개월 소요 전망

法, 티몬 화생 계획안 강제인가 결정

오아시스는 티몬을 100% 신주인수(116억원) 후 65억원 규모의 미지급임금 및 퇴직금채권 등을 지급 계획

주간 가격 동향

(달러/톤)	6/20	6/13	증감(%)
소맥	209	200	▲4.4
옥수수	169	175	▼3.5
대두	392	393	▼0.2
원당	355	356	▼0.2
팜유	954	908	▲5.0
커피	7,034	7,710	▼8.8
오렌지주스	5,141	6,043	▼14.9
대두유	1,201	1,116	▲7.6
대두박	313	322	▼2.7
코코아	8,459	9,768	▼13.4

음식료 김진우

02)368-6195

jinwookim@eugenefn.com

도표1. 주간 선물 가격 동향

(달러/톤)	6/20	6/13	5/20	3/20	WoW(%)	MoM(%)	QoQ(%)
소맥	209	200	201	205	4.4	4.0	1.9
옥수수	169	175	179	185	(3.5)	(5.7)	(8.6)
대두	392	393	387	372	(0.2)	1.4	5.4
원당	355	356	382	441	(0.2)	(7.2)	(19.5)
팜유	954	908	913	1,056	5.0	4.4	(9.7)
커피	7,034	7,710	8,142	8,645	(8.8)	(13.6)	(18.6)
대두유	5,141	6,043	5,805	6,009	(14.9)	(11.4)	(14.4)
대두박	1,201	1,116	1,091	942	7.6	10.0	27.5
오렌지주스	313	322	323	327	(2.7)	(2.9)	(4.4)
코코아	8,459	9,768	10,874	8,071	(13.4)	(22.2)	4.8

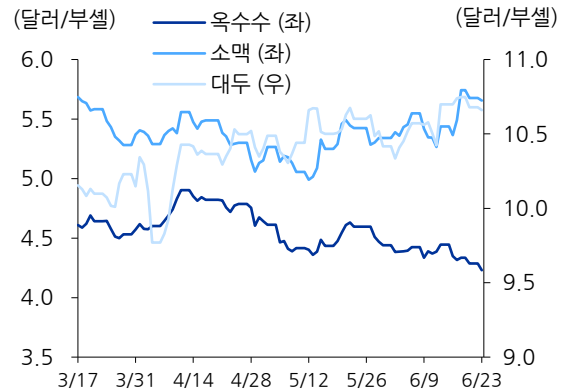
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표2. 3대 곡물 가격 (장기)



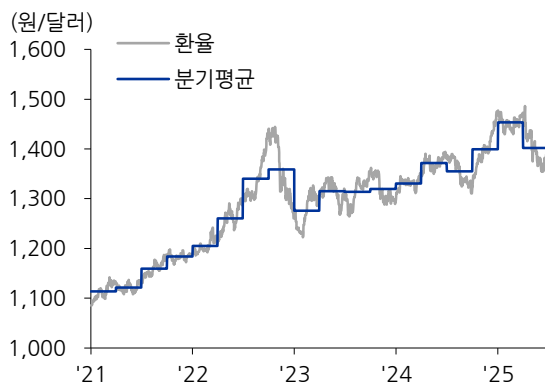
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표3. 3대 곡물 가격 (단기)



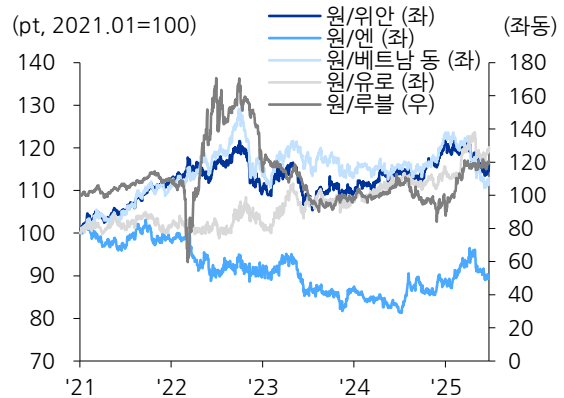
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표4. 원/달러 환율



자료: Bloomberg, 유진투자증권

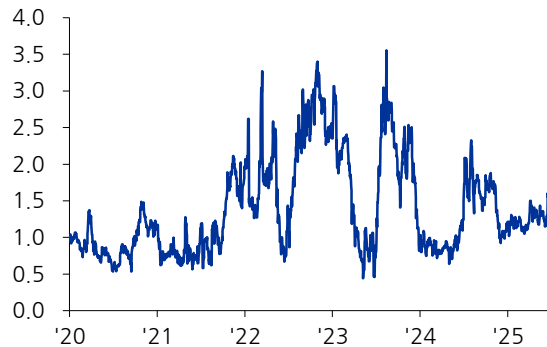
도표5. 주요국 환율



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표6. 대두 크러시 마진

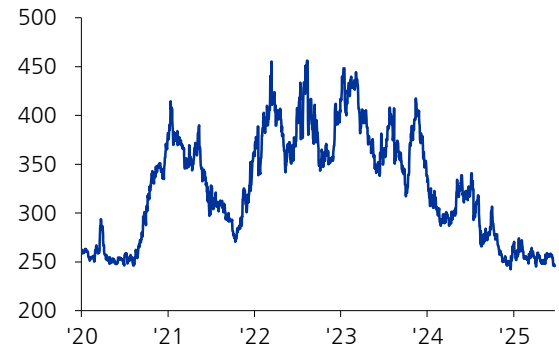
(달러/60파운드)



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표7. 대두박-옥수수 스프레드

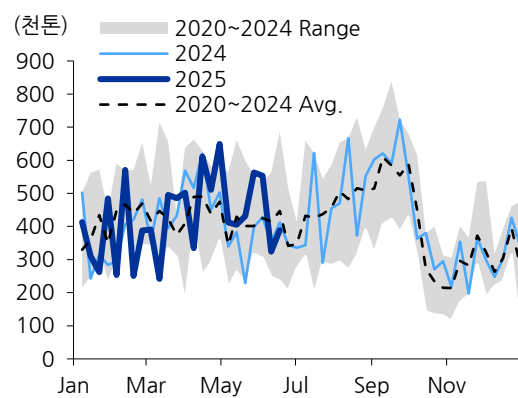
(달러/톤)



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표8. 미국 소맥 검역

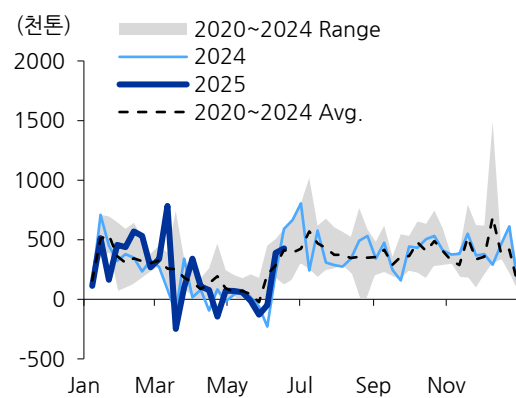
(천톤)



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표9. 미국 소맥 수출

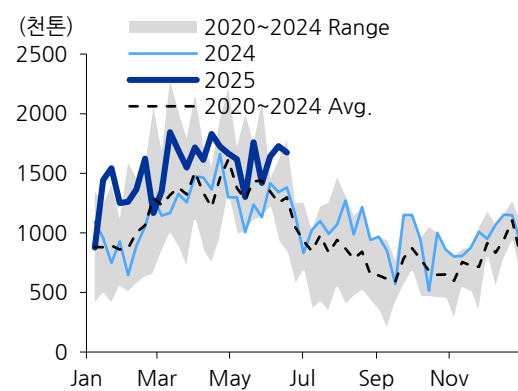
(천톤)



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표10. 미국 옥수수 검역

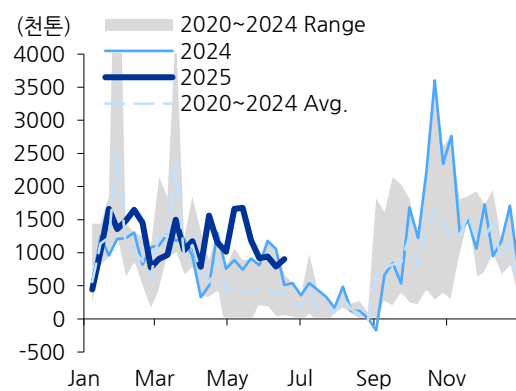
(천톤)



자료: Bloomberg, 유진투자증권

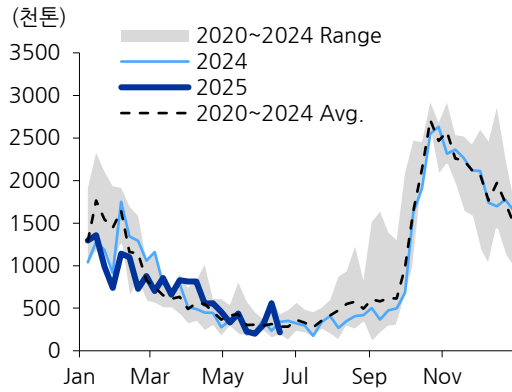
도표11. 미국 옥수수 수출

(천톤)



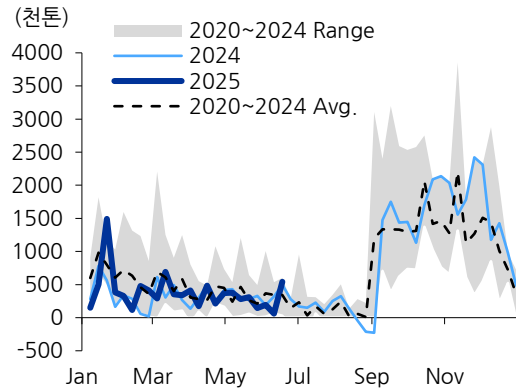
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표12. 미국 대두 검역



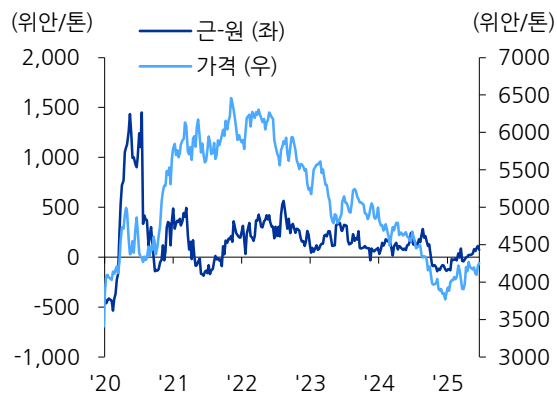
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표13. 미국 대두 수출



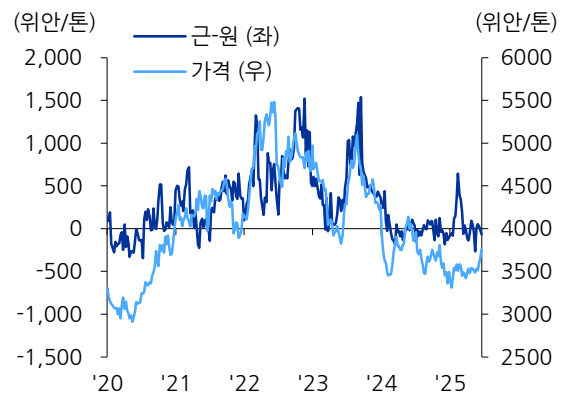
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표14. 중국 황대두 1호 선물가격



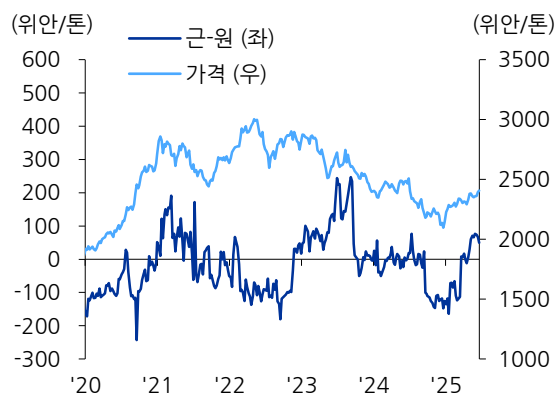
자료: DCE, 유진투자증권

도표15. 중국 황대두 2호 선물가격



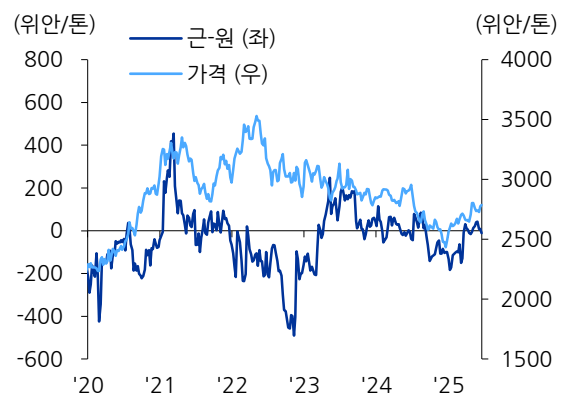
자료: DCE, 유진투자증권

도표16. 중국 옥수수 선물가격



자료: DCE, 유진투자증권

도표17. 중국 옥수수전분 선물가격



자료: DCE, 유진투자증권

도표18. 중국 백설탕 선물가격



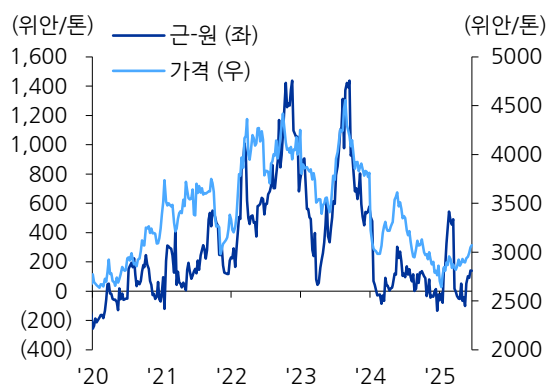
자료: CZCE, 유진투자증권

도표19. 중국 생돈 선물가격



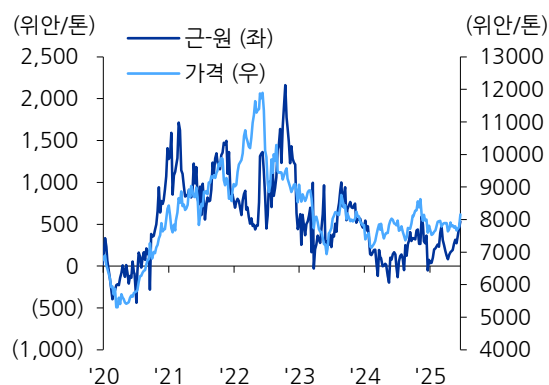
자료: DCE, 유진투자증권

도표20. 중국 대두박 선물가격



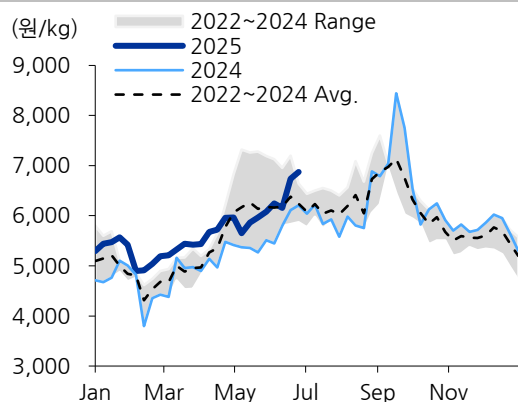
자료: DCE, 유진투자증권

도표21. 중국 대두유 선물가격



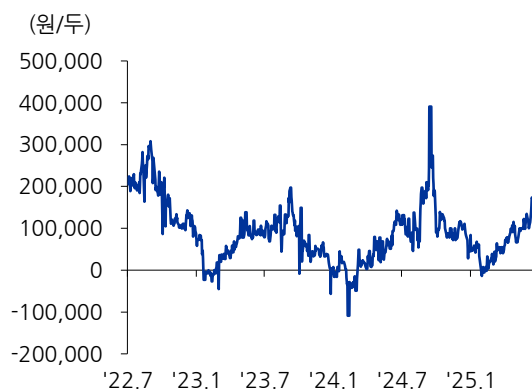
자료: DCE, 유진투자증권

도표22. 국내 돼지(탕박) 도매가격



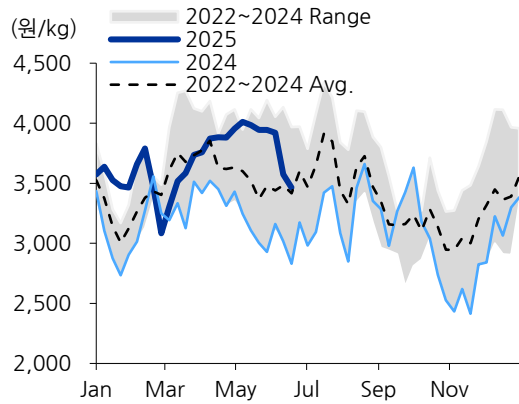
자료: 유진투자증권

도표23. 국내 양돈 수익성 추정



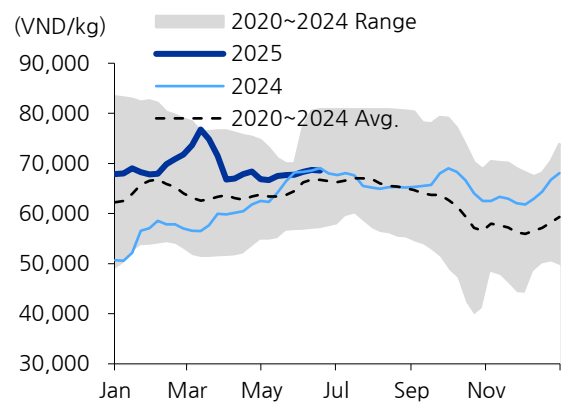
자료: 유진투자증권

도표24. 국내 육계 도매가격



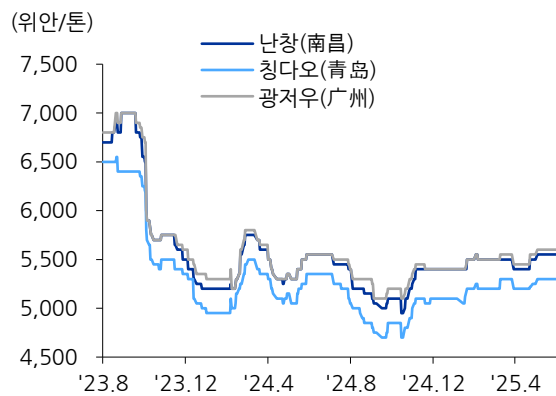
자료: 유진투자증권

도표25. 베트남 생돈 가격



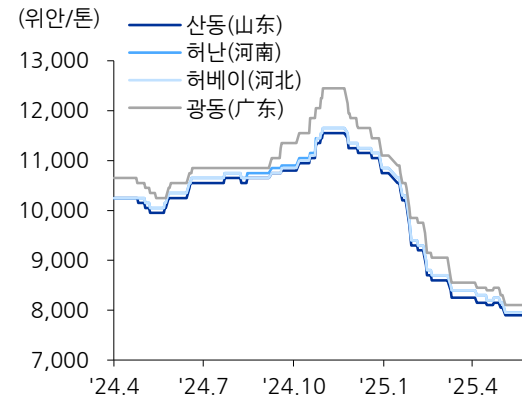
자료: 유진투자증권

도표26. 중국 라이신 가격 (70%)



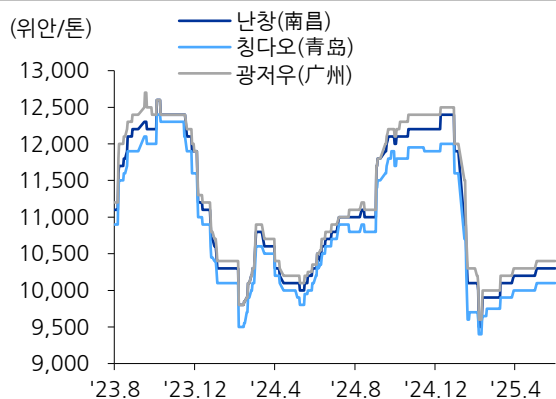
자료: 유진투자증권

도표27. 중국 라이신 가격 (98%)



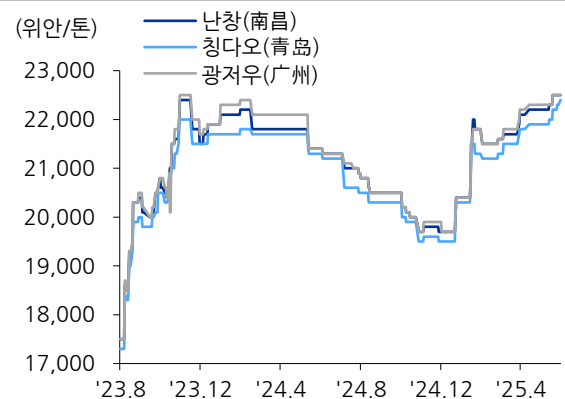
자료: 유진투자증권

도표28. 중국 트레오닌 가격



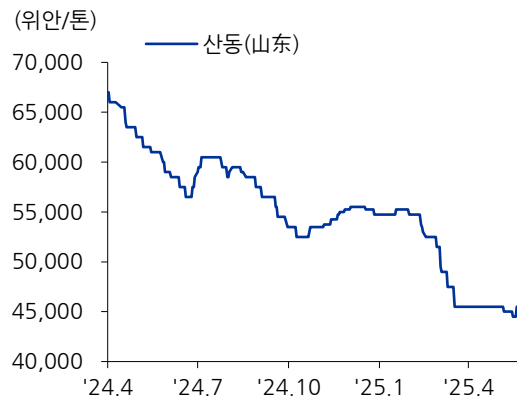
자료: 유진투자증권

도표29. 중국 메티오닌 가격



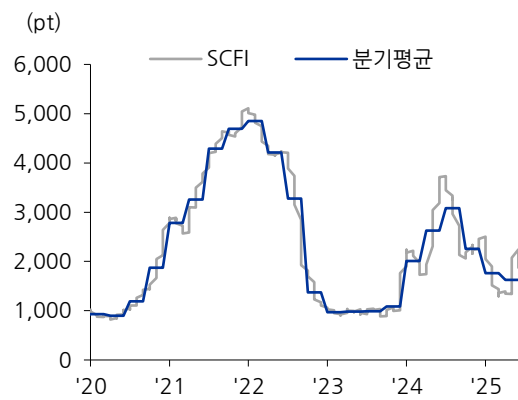
자료: 유진투자증권

도표30. 중국 트립토판 가격



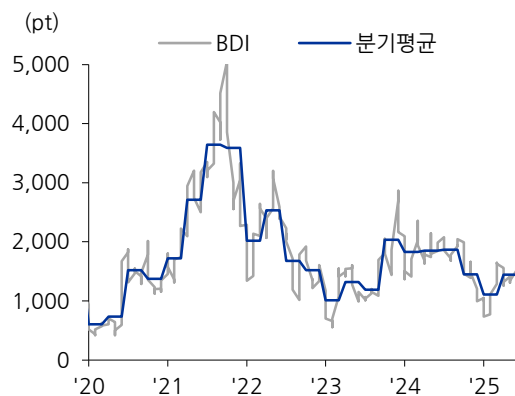
자료: 유진투자증권

도표31. 상하이 컨테이너 운임 지수



자료: 유진투자증권

도표32. 발틱 건화물 운임 지수



자료: 유진투자증권

도표33. 글로벌 구글트렌드 추이 (Buldak)



자료: Google Trends, 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 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 3자에게 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 당사에 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: 12개월 (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%

(2025.03.31 기준)