

F&B/Agriculture



코카콜라, 美서 사탕수수 설탕 사용 합의?

주간 주요 품목 가격변화

- **농산물:** 소맥(+1.0%), 옥수수(+1.4%), 대두(+2.4%), 커피(+7.0%), 코코아(-11.8%)
- **가공품:** 팜유(+5.0%), 대두유(+2.6%), 원당(+1.5%), 오렌지주스(+5.9%)

코카콜라, 美서 사탕수수 설탕 사용 합의?

최근 트럼프 미국 대통령은 코카콜라가 음료에 옥수수 시럽(HFCS) 대신 사탕수수 설탕을 미국 내 제품에 사용하기로 합의했다고 발표. 코카콜라 측은 제품 구성을 수정할 수 있다는 여지는 남겨 두었으나, 아직 레시피 변경과 관련된 공식적인 약속을 내놓지는 않은 상태

HFCS 와 Cane sugar 간 건강상의 영향에 유의미한 차이가 있는지는 차치하더라도 원료 조달과 무역규제(설탕 수입쿼터·관세) 등 요인으로 인해 전면적인 전환은 현실성이 낮다고 판단. 코카콜라가 미국 시장에서 사용하는 HFCS 는 연간 100 만 톤 내외로 추정. 전면 전환 시 감소하는 옥수수 수요는 연간 6~7 천만부셀(미국 생산량의 0.4%) 수준으로 전체 옥수수 수급에 미치는 영향은 미미하나, 미국의 연간 사탕수수 설탕 생산량이 370 만톤에 불과. 코카콜라 수요만으로도 국내 사탕수수 설탕 생산량의 25% 이상이 소요되며, 미국은 이미 국가 설탕 소비의 20% 를 수입에 의존 중이므로, 전환분이 발생한다면 설탕 수입 확대 및 가격 상승으로 이어질 수밖에 없다고 판단. 멕시코의 설탕 생산 회복이 지연되고 있고, 브라질에 50% 관세 부과를 예고한 만큼 전환 시 미국 내 설탕 가격에 상승 압력이 가해질 전망이다, 이것이 국제 원당 가격 상승에 기여할 경우 국내 제과음료 업체들에게 부정적 영향 발생

Key Chart: 원당 선물 가격 추이



주간 주요 뉴스

오리온, 햇감자칩 한정판 출시

3가지 제형을 담은 포카칩 3MX 제품 출시

아워홀, 체질 개선 작업 착수

밥트너오투고 철수 및 계열사 물량 확보

파이브가이즈, 2년만에 매각 추진

언론에 따르면, 최근 PFY 운용사들을 대상으로 매각을 위한 티저레터 배포

코카콜라, 美 제품에 HFCS 대신 설탕 사용

트럼프 대통령에 따르면, 코카콜라는 최근 사탕수수 설탕을 사용하기로 합의

롯데웰푸드, 직무급제 도입

구성원 동의 절차가 마무리되며 고용노동부에 취업규칙 신고 예정. 8월 중 도입 목표

PepsiCo, 인공 첨가물 제거 계획

치토스·도리토스·인공색소·향료 배제 추진

하이트진로, '일품진로 25년' 출시

업장 및 일부 소비자 대상 8천병 한정 판매

주간 가격 동향

(달러/톤)	7/18	7/11	증감(%)
소맥	201	199	▲1.0
옥수수	161	159	▲1.4
대두	378	369	▲2.4
원당	371	365	▲1.5
팜유	1,003	956	▲5.0
커피	6,810	6,363	▲7.0
오렌지주스	7,026	6,633	▲5.9
대두유	1,231	1,200	▲2.6
대두박	302	295	▲2.4
코코아	7,800	8,840	▼11.8

음식료 김진우

02)368-6195

jinwookim@eugenefn.com

도표1. 주간 선물 가격 동향

(달러/톤)	7/18	7/11	6/18	4/18	WoW(%)	MoM(%)	QoQ(%)
소맥	201	199	211	202	1.0	(4.9)	(0.5)
옥수수	161	159	171	190	1.4	(5.8)	(15.3)
대두	378	369	395	381	2.4	(4.4)	(0.8)
원당	371	365	350	395	1.5	5.9	(6.2)
팜유	1,003	956	961	932	5.0	4.4	7.6
커피	6,810	6,363	7,163	8,278	7.0	(4.9)	(17.7)
대두유	7,026	6,633	5,259	6,702	5.9	33.6	4.8
대두박	1,231	1,200	1,207	1,055	2.6	1.9	16.6
오렌지주스	302	295	314	326	2.4	(3.8)	(7.3)
코코아	7,800	8,840	9,680	8,365	(11.8)	(19.4)	(6.8)

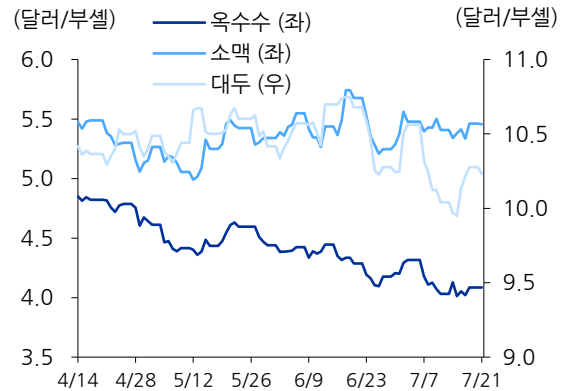
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표2. 3대 곡물 가격 (장기)



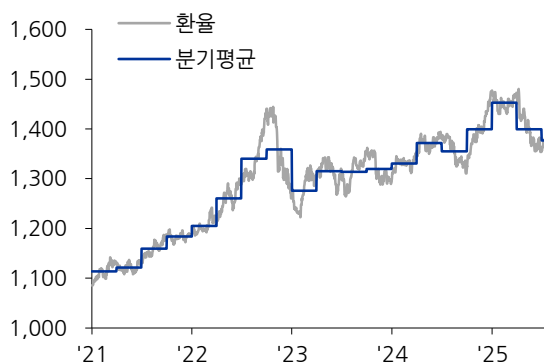
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표3. 3대 곡물 가격 (단기)



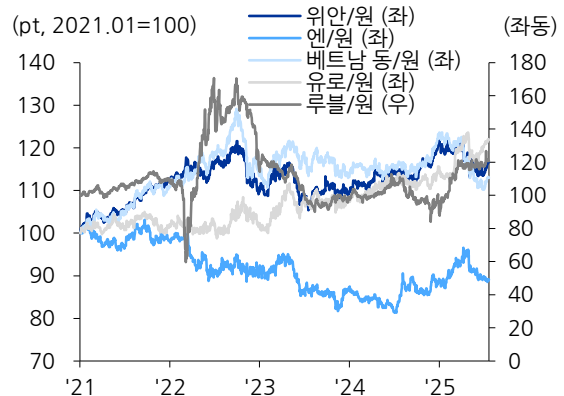
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표4. 달러/원 환율



자료: Bloomberg, 유진투자증권

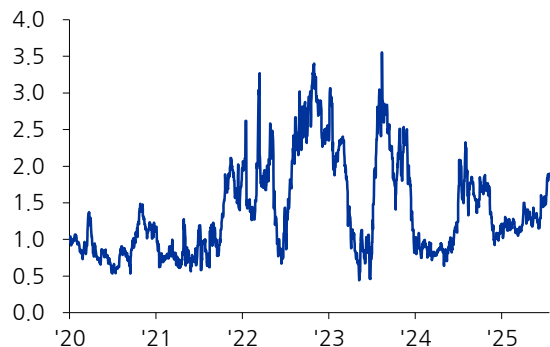
도표5. 주요국 환율



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표6. 대두 크러시 마진

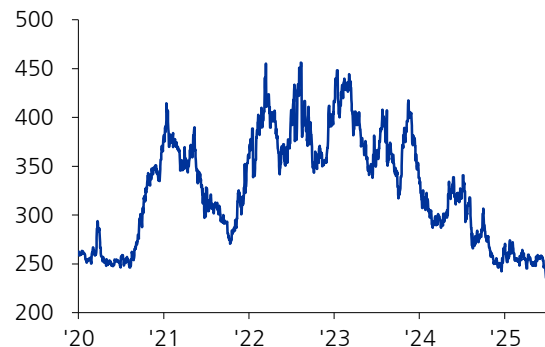
(달러/60파운드)



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표7. 대두박-옥수수 스프레드

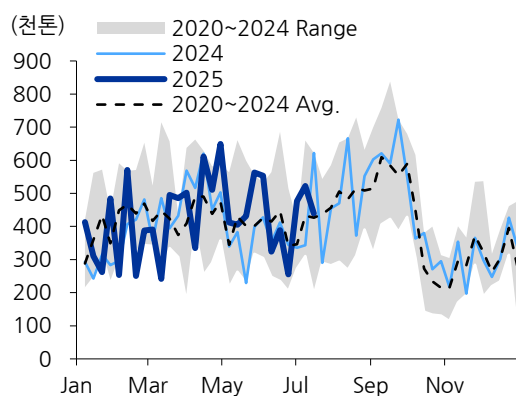
(달러/톤)



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표8. 미국 소맥 검역

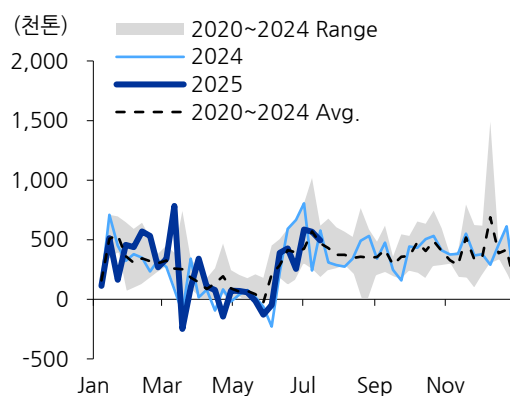
(천톤)



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표9. 미국 소맥 수출

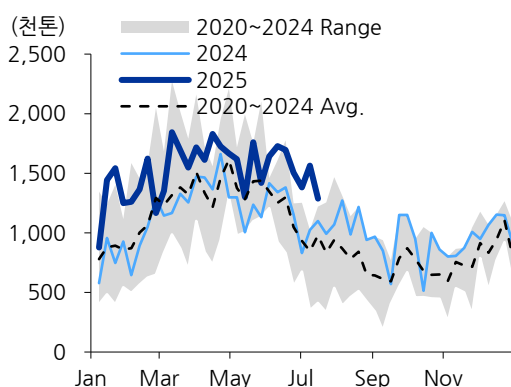
(천톤)



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표10. 미국 옥수수 검역

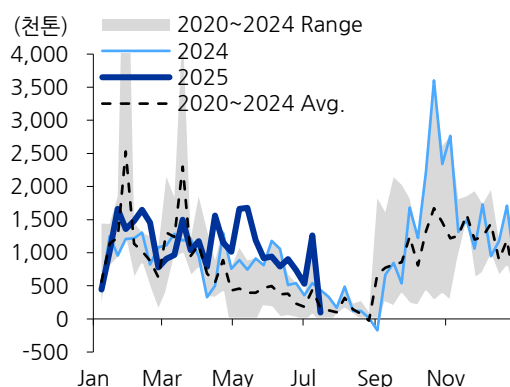
(천톤)



자료: Bloomberg, 유진투자증권

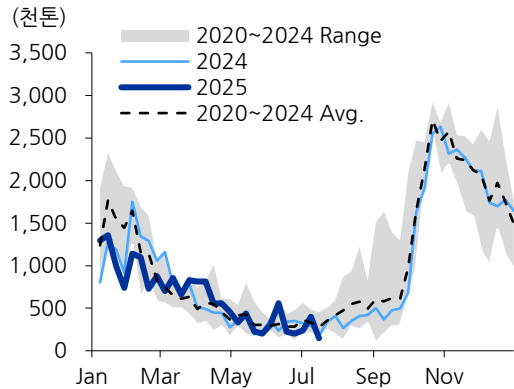
도표11. 미국 옥수수 수출

(천톤)



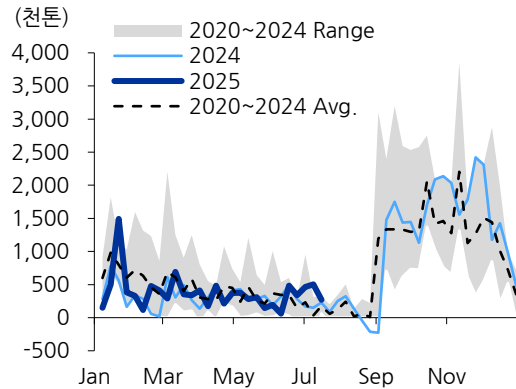
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표12. 미국 대두 검역



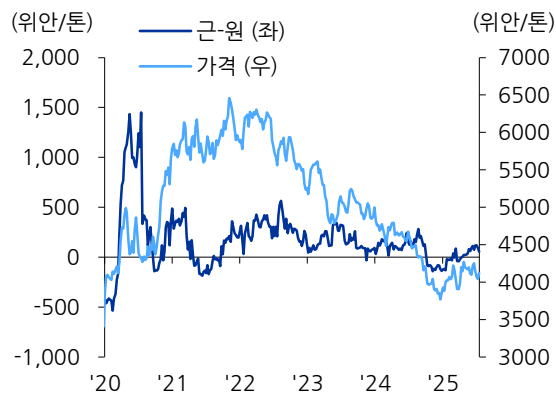
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표13. 미국 대두 수출



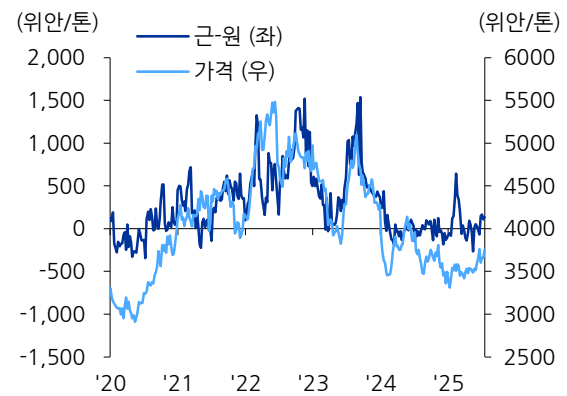
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표14. 중국 황대두 1호 선물가격



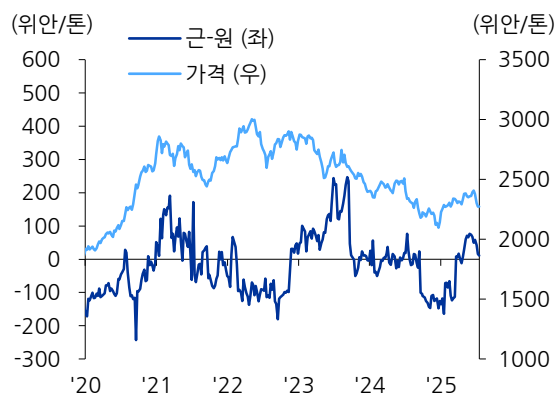
자료: DCE, 유진투자증권

도표15. 중국 황대두 2호 선물가격



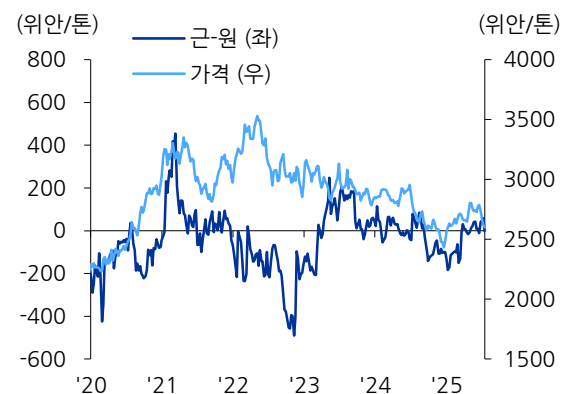
자료: DCE, 유진투자증권

도표16. 중국 옥수수 선물가격



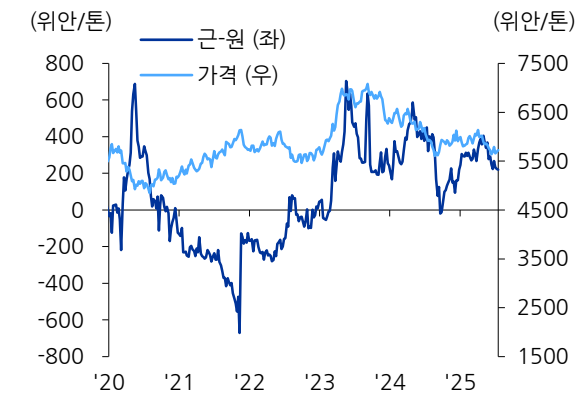
자료: DCE, 유진투자증권

도표17. 중국 옥수수전분 선물가격



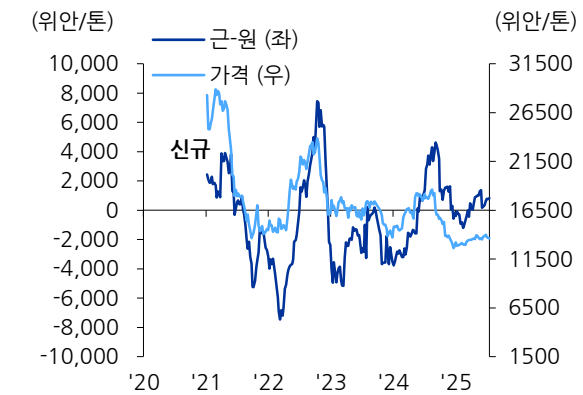
자료: DCE, 유진투자증권

도표18. 중국 백설탕 선물가격



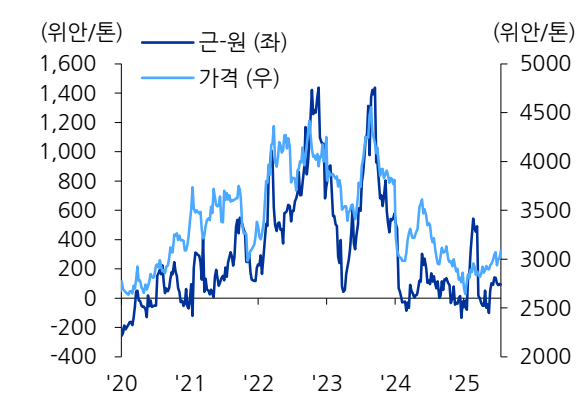
자료: CZCE, 유진투자증권

도표19. 중국 생돈 선물가격



자료: DCE, 유진투자증권

도표20. 중국 대두박 선물가격



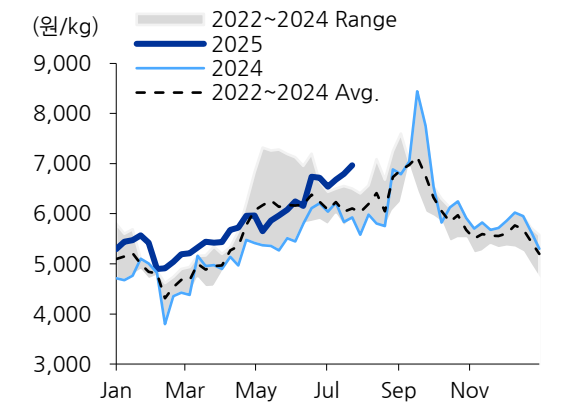
자료: DCE, 유진투자증권

도표21. 중국 대두유 선물가격



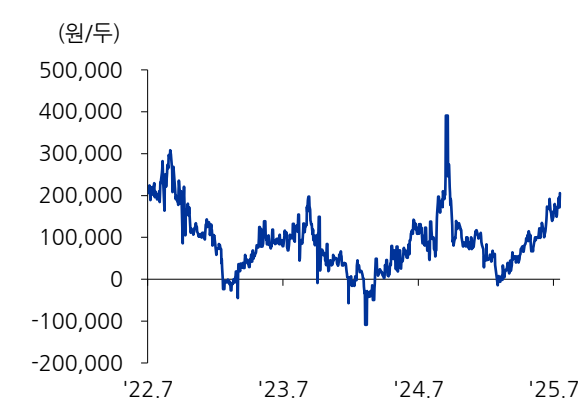
자료: DCE, 유진투자증권

도표22. 국내 돼지(탕박) 도매가격



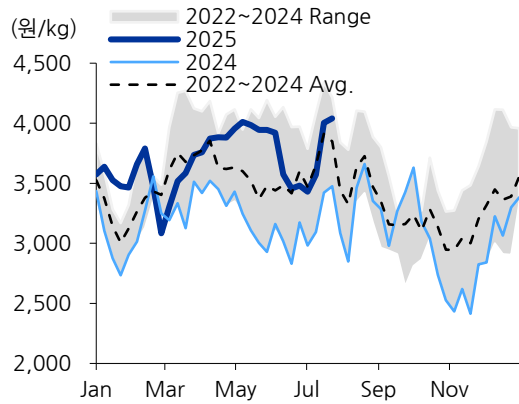
자료: 유진투자증권

도표23. 국내 양돈 수익성 추정



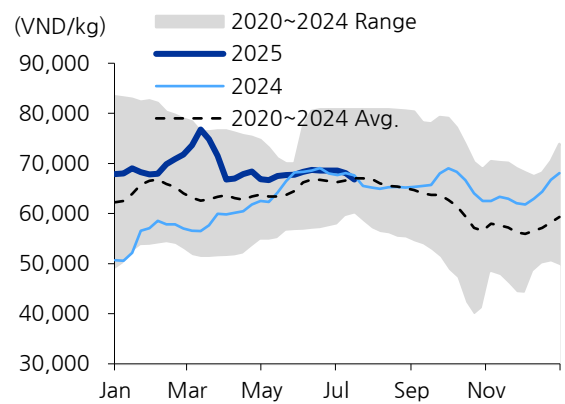
자료: 유진투자증권

도표24. 국내 육계 도매가격



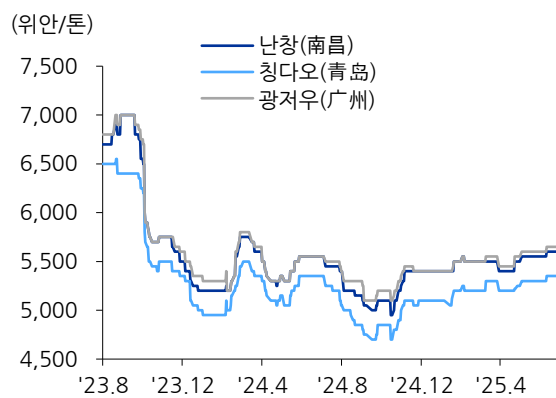
자료: 유진투자증권

도표25. 베트남 생돈 가격



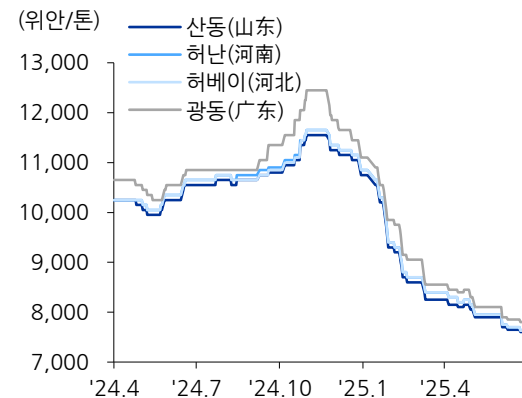
자료: 유진투자증권

도표26. 중국 라이신 가격 (70%)



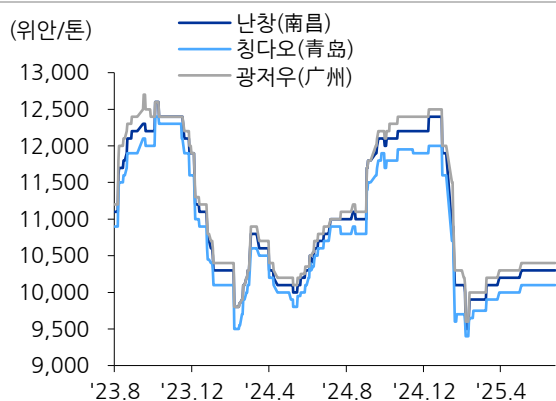
자료: 유진투자증권

도표27. 중국 라이신 가격 (98%)



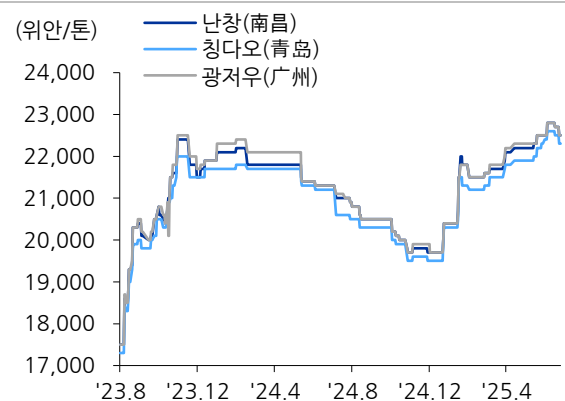
자료: 유진투자증권

도표28. 중국 트레오닌 가격



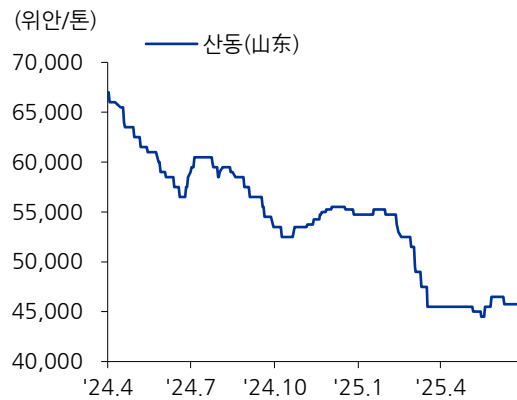
자료: 유진투자증권

도표29. 중국 메티오닌 가격



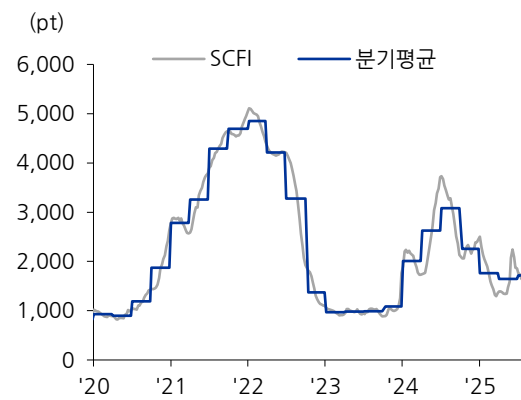
자료: 유진투자증권

도표30. 중국 트립토판 가격



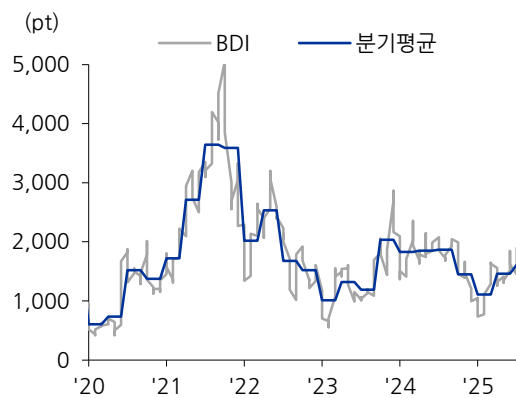
자료: 유진투자증권

도표31. 상하이 컨테이너 운임 지수



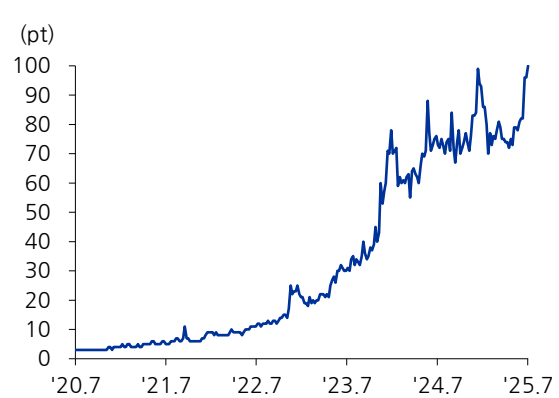
자료: 유진투자증권

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	98%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	2%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2025.06.30 기준)