

F&B/Agriculture



코코아, 톤당 7 천달러 붕괴!

주간 주요 품목 가격변화

- 농산물: 소맥(-0.5%), 옥수수(-0.5%), 대두(-1.1%), 커피(+3.2%), 코코아(-4.6%)
- 가공품: 팜유(-1.2%), 대두유(-0.9%), 원당(+2.7%), 오렌지주스(-1.2%)

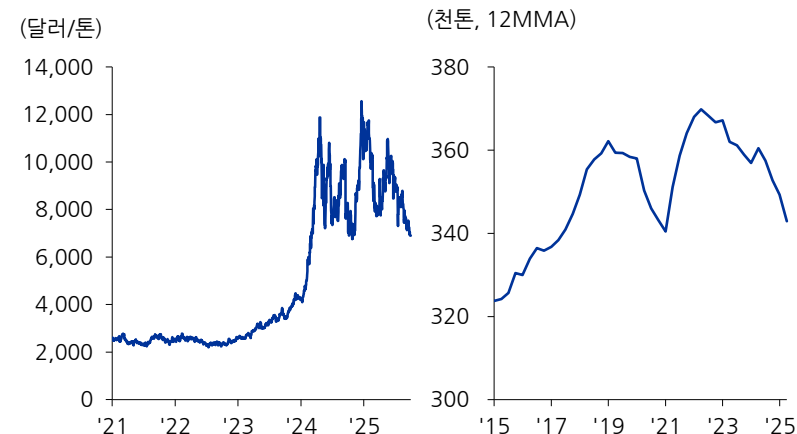
코코아, 톤당 7 천달러 붕괴!

7~9 월의 건조한 날씨로 2025/26 시즌 코트디부아르의 카카오 원두 수출량 전망치가 하향 조정됐으나, 9 월 중순 이후 양호한 강우로 10 월 수확기 작황 개선 기대감 고조. 여기에 그간 높아진 코코아 가격과 관세가 초콜릿 소비 심리를 위축시킬 수 있다는 우려가 더해지며 가격 약세 지속. EU 내 코코아 가공량은 코로나 이후 최저치까지 하락(2Q25 기준 -7.2%yoy)했으며, 비상업적 순포지션도 2023 년 9 월 고점 대비 90% 이상 이탈하며 코코아에 대한 투기적 관심 감소

수요 파괴가 심각한 수준에 도달하며 단기적으로는 코코아 가격의 약세 시나리오가 우세한 상황이나, 당사는 10 월 코트디부아르 대선으로 인한 정치적 불확실성 및 구조적 공급 문제(병충해 등)에 따른 가격 반등 가능성도 상존한다 판단. 실제로, ICE 런던 시장에서 거래 가능한 코코아 재고는 3 월 이후 최저 수준까지 하락해 시장이 공급 충격에 취약해지고 있음을 시사

코코아 가격 약세가 지속된다면 이는 롯데웰푸드, 오리온 등 국내 제과업체의 점진적 수혜로 이어질 전망이며, 당사는 이 중 오리온(BUY, TP 140,000 원)의 매수가 유효한 구간이라 판단. 현 주가는 당사 추정치 기준 12MF PER 9.4 배 수준

Key Chart: 코코아 가격(좌) 및 유럽 카카오원두 가공량(우) 추이



자료: Bloomberg, 유진투자증권

주간 주요 뉴스

중무비자 입국 예정대로 시행

국정자원 화재와 관계없이 9/29 부터 중국 단체관광객 무사증 입국 시행

국세청, 식품외식기업 등 55곳 세무조사

원자재·인건비 인상을 이유로 가격을 인상한 뒤 세금을 탈루한 혐의. 예식장레업체 17 개, 외식프랜차이즈 가맹본부 14 개, 가공식품 업체 12 개, 농축수산물 업체 12 개

CI제일제당, 자회사 CI유텔바이오텍 매각

중국 효소발효 전문 자회사 CI 유텔바이오텍을 미국 원료 제조업체 Kemira Industries 에 매각. 구체적 매각 금액은 미공개

롯데웰푸드, '제로' 3종 카자흐스탄 진출

초코칩쿠키와 쿼크샌드는 국내 생산 및 수출, 젤리는 제로 브랜드 최초로 현지 생산

식약처, 가르시니아 추출물 건기식 회수

간 기능 관련 이상사례로 인해 회수 조치

주간 가격 동향

(달러/톤)	9/26	9/19	증감(%)
소맥	191	192	▼0.5
옥수수	166	167	▼0.5
대두	372	377	▼1.1
원당	350	341	▲2.7
팜유	1,024	1,037	▼1.2
커피	8,335	8,080	▲3.2
오렌지주스	5,308	5,374	▼1.2
대두유	1,093	1,103	▼0.9
대두박	296	312	▼5.0
코코아	6,908	7,243	▼4.6

음식료 김진우

02)368-6195

jinwookim@eugenefn.com

도표1. 주간 선물 가격 동향

(달러/톤)	9/26	9/19	8/26	6/26	WoW(%)	MoM(%)	QoQ(%)
소맥	191	192	187	191	(0.5)	2.0	(0.2)
옥수수	166	167	153	161	(0.5)	8.9	3.1
대두	372	377	378	376	(1.1)	(1.5)	(0.9)
원당	350	341	362	345	2.7	(3.3)	1.4
팜유	1,024	1,037	1,043	943	(1.2)	(1.8)	8.6
커피	8,335	8,080	8,467	6,823	3.2	(1.6)	22.1
대두유	5,308	5,374	5,850	5,099	(1.2)	(9.3)	4.1
대두박	1,093	1,103	1,163	1,158	(0.9)	(6.0)	(5.6)
오렌지주스	296	312	328	299	(5.0)	(9.6)	(0.8)
코코아	6,908	7,243	7,532	9,361	(4.6)	(8.3)	(26.2)

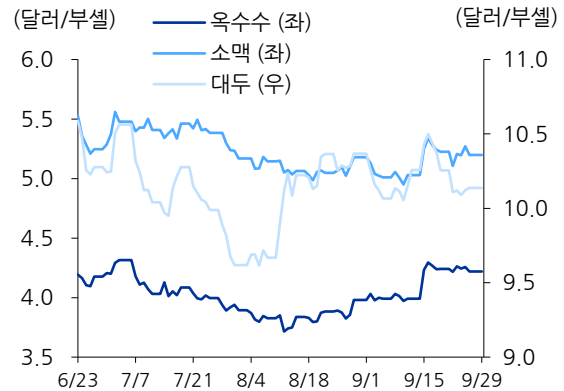
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표2. 3대 곡물 가격 (장기)



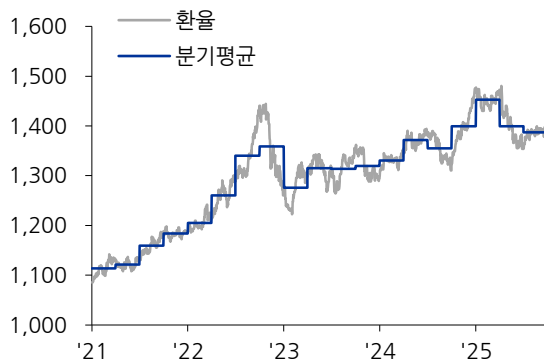
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표3. 3대 곡물 가격 (단기)



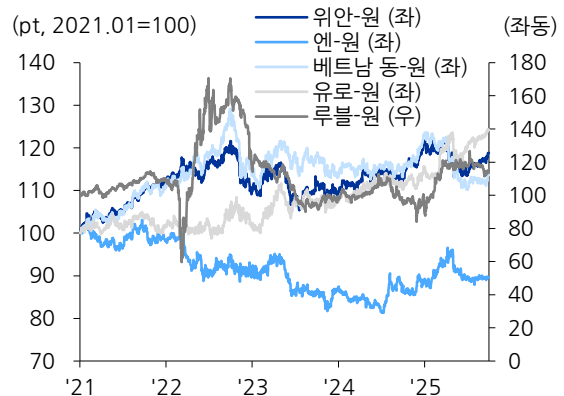
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표4. 달러-원 환율



자료: Bloomberg, 유진투자증권

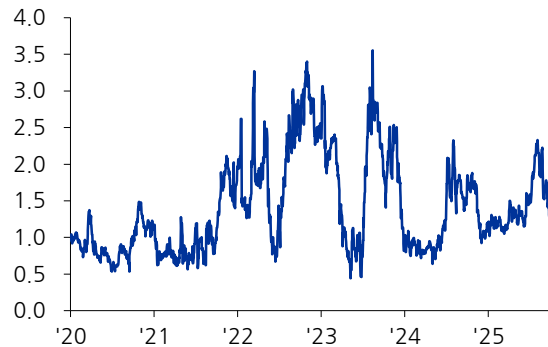
도표5. 주요국 환율



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표6. 대두 크러시 마진

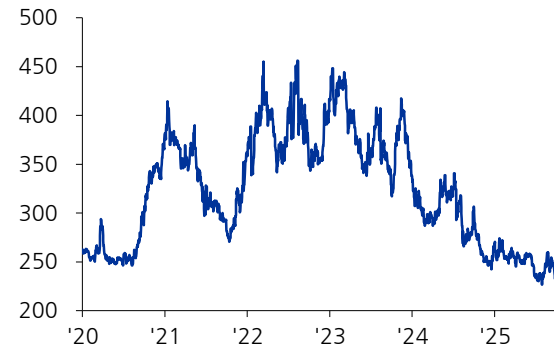
(달러/60파운드)



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표7. 대두박-옥수수 스프레드

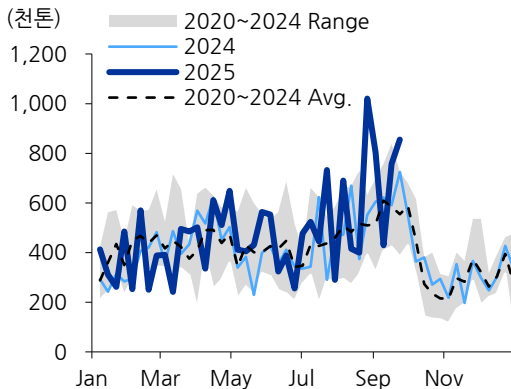
(달러/톤)



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표8. 미국 소맥 검역

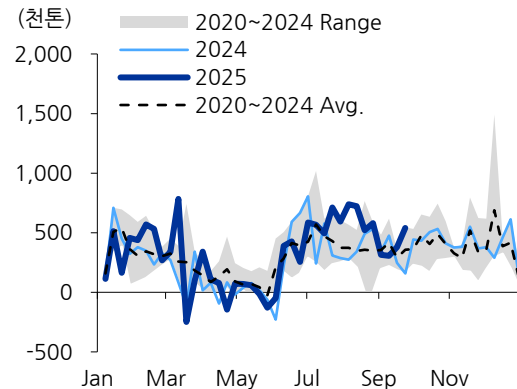
(천톤)



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표9. 미국 소맥 수출

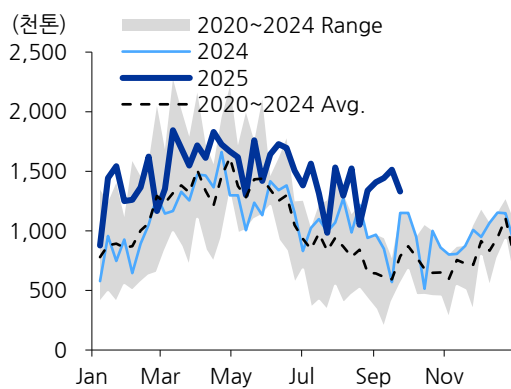
(천톤)



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표10. 미국 옥수수 검역

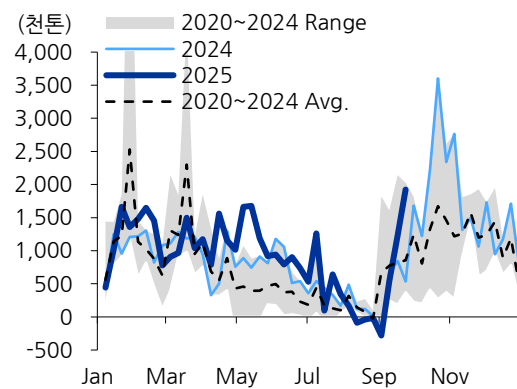
(천톤)



자료: Bloomberg, 유진투자증권

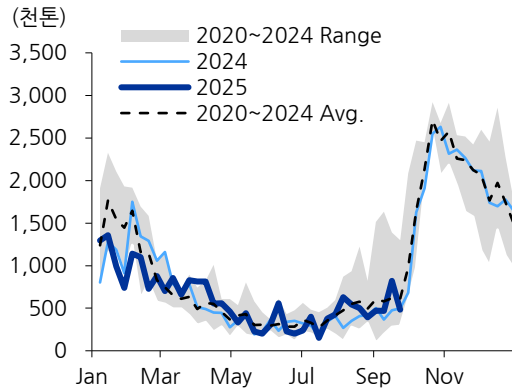
도표11. 미국 옥수수 수출

(천톤)



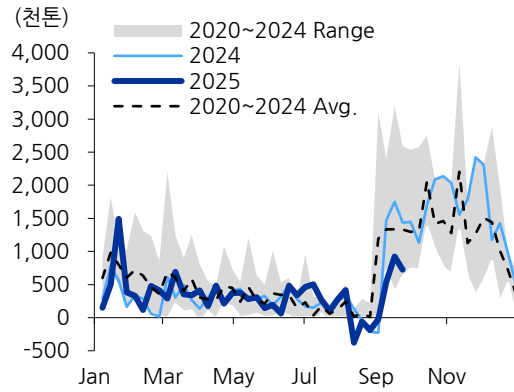
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표12. 미국 대두 검역



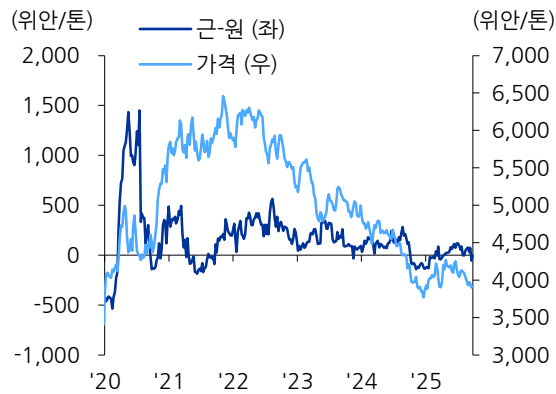
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표13. 미국 대두 수출



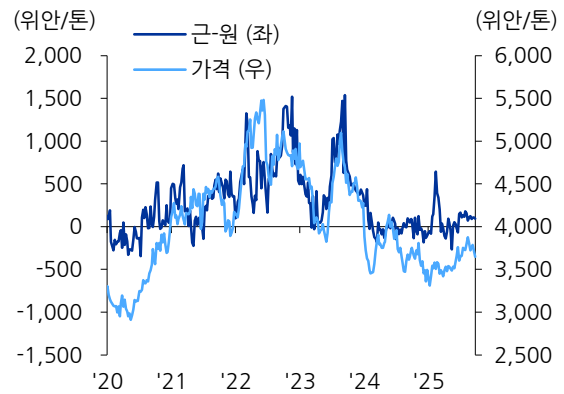
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표14. 중국 황대두 1호 선물가격



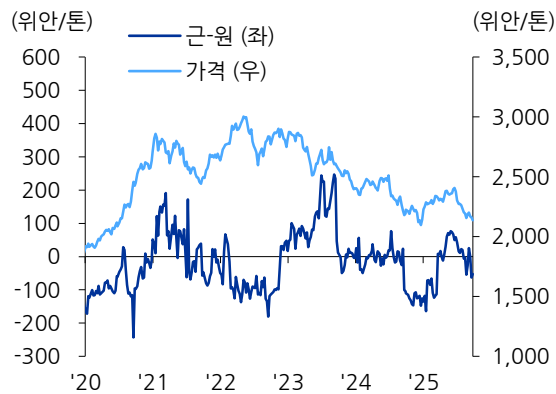
자료: DCE, 유진투자증권

도표15. 중국 황대두 2호 선물가격



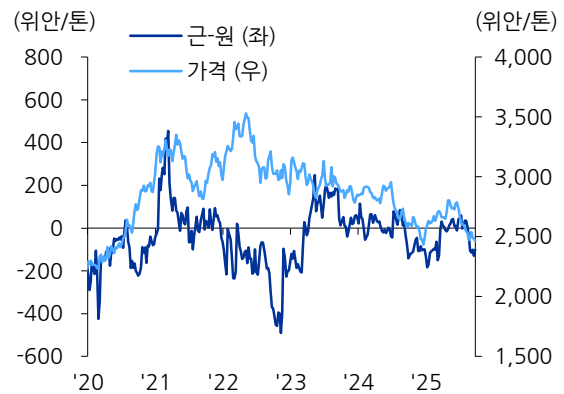
자료: DCE, 유진투자증권

도표16. 중국 옥수수 선물가격



자료: DCE, 유진투자증권

도표17. 중국 옥수수전분 선물가격



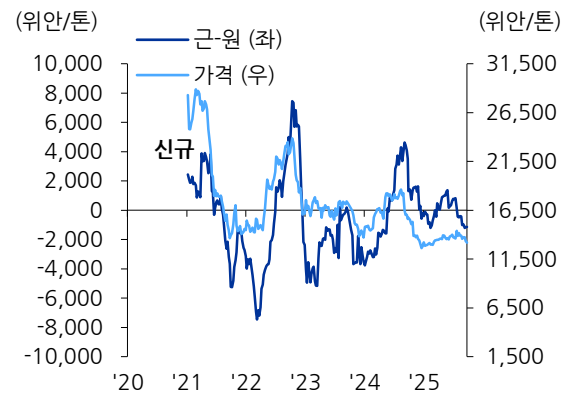
자료: DCE, 유진투자증권

도표18. 중국 백설탕 선물가격



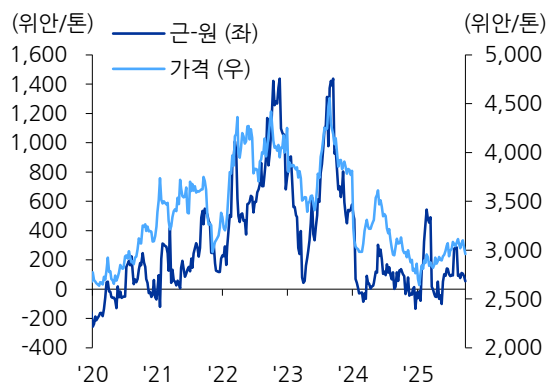
자료: CZCE, 유진투자증권

도표19. 중국 생돈 선물가격



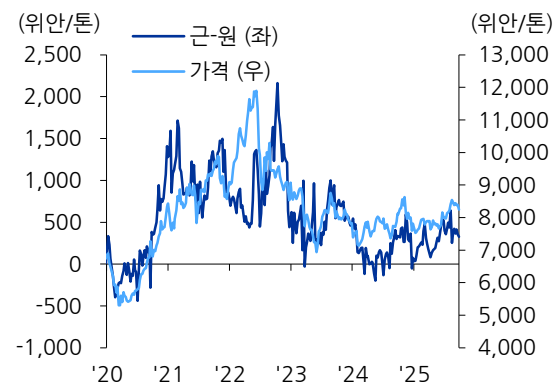
자료: DCE, 유진투자증권

도표20. 중국 대두박 선물가격



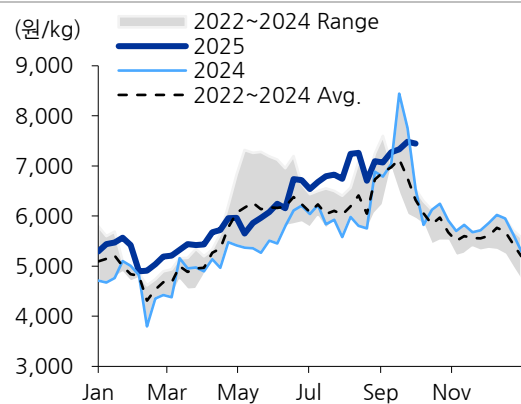
자료: DCE, 유진투자증권

도표21. 중국 대두유 선물가격



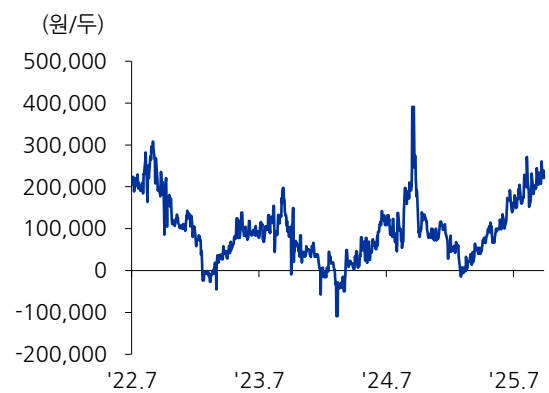
자료: DCE, 유진투자증권

도표22. 국내 돼지(탕박) 도매가격



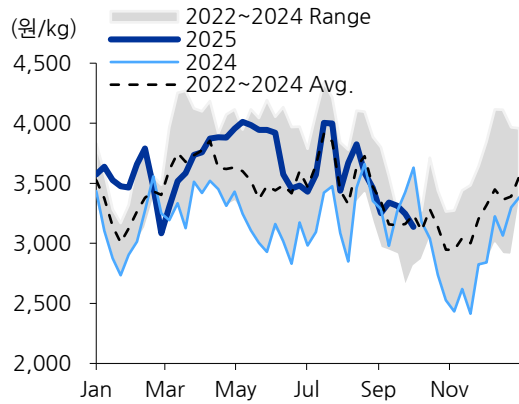
자료: 유진투자증권

도표23. 국내 양돈 수익성 추정



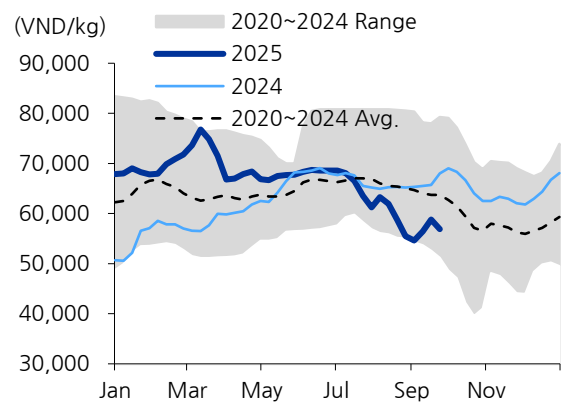
자료: 유진투자증권

도표24. 국내 육계 도매가격



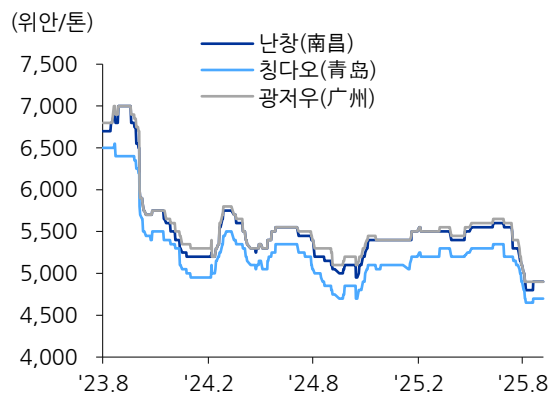
자료: 유진투자증권

도표25. 베트남 생돈 가격



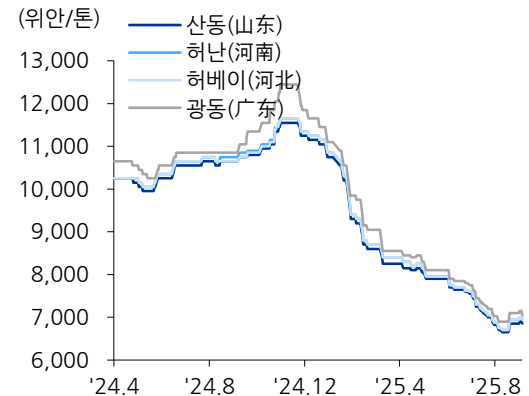
자료: 유진투자증권

도표26. 중국 라이신 가격 (70%)



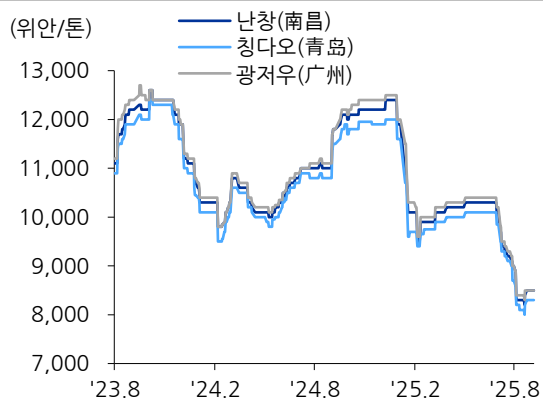
자료: 유진투자증권

도표27. 중국 라이신 가격 (98%)



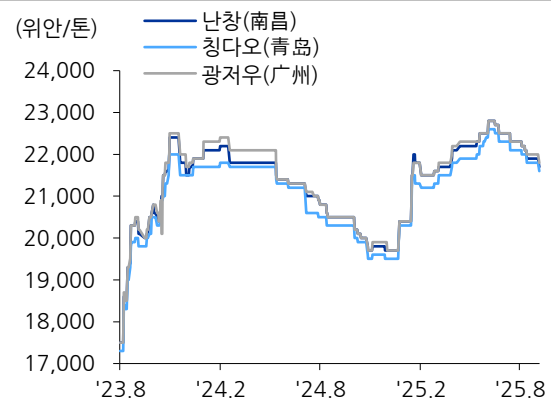
자료: 유진투자증권

도표28. 중국 트레오닌 가격



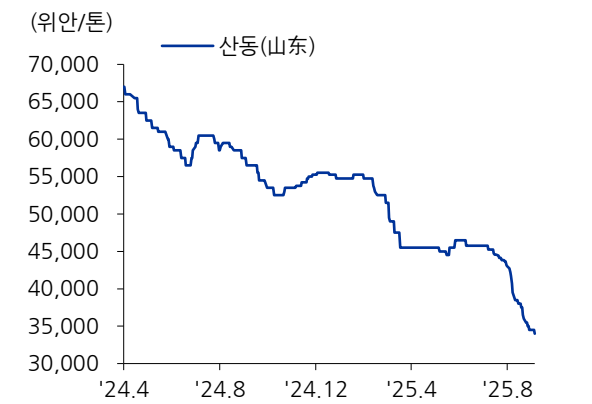
자료: 유진투자증권

도표29. 중국 메티오닌 가격



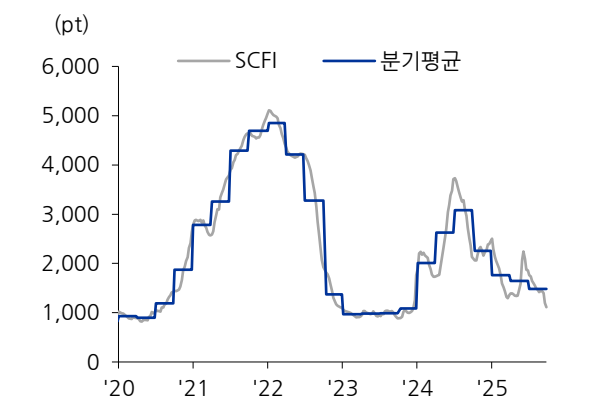
자료: 유진투자증권

도표30. 중국 트립토판 가격



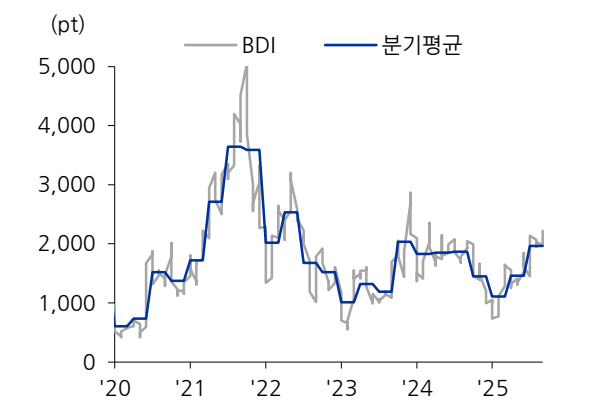
자료: 유진투자증권

도표31. 상하이 컨테이너 운임 지수



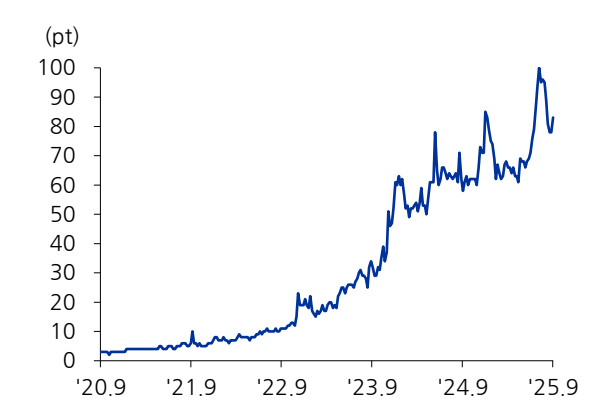
자료: 유진투자증권

도표32. 발틱 건화물 운임 지수



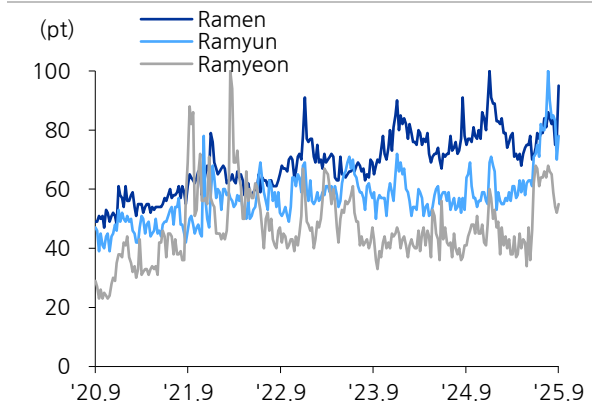
자료: 유진투자증권

도표33. 글로벌 구글트렌드 추이 (Buldak)



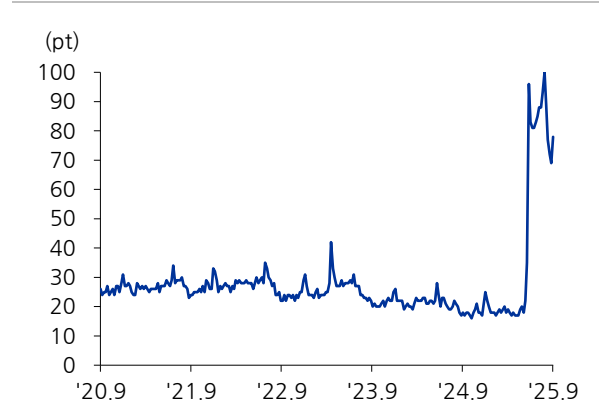
자료: Google Trends, 유진투자증권

도표34. 글로벌 구글트렌드 추이 (라면)



자료: Google Trends, 유진투자증권

도표35. 글로벌 구글트렌드 추이 (Kpop)



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 기관투자자 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)

