

非洲猪瘟疫苗中试成功 消息解读

张煜宸

SDIC ESSENCE FUTURES

前言

非瘟风险主要体现在能繁母猪突然死亡风险和外购二元能繁导致非瘟病毒场内传播上。产业当前大量使用高补高淘、产能低 10-30% 的三元母猪规避非瘟风险，导致行业 PSY 不断下降。基于此，非瘟疫苗是否成功的关键标志在于其能否有效保护能繁母猪的繁育性能，**既母猪攻毒实验是否成功。**

杨蕊霞

农产品组组长

从业资格证号：F0285733

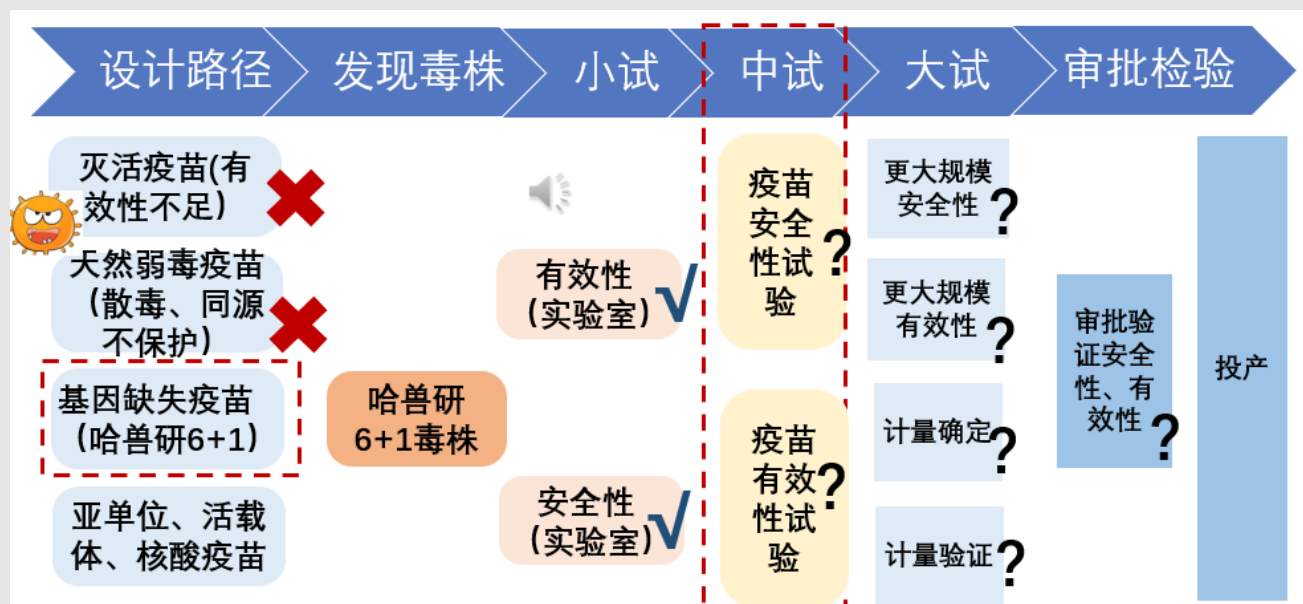
投资咨询号：Z0011333

张煜宸

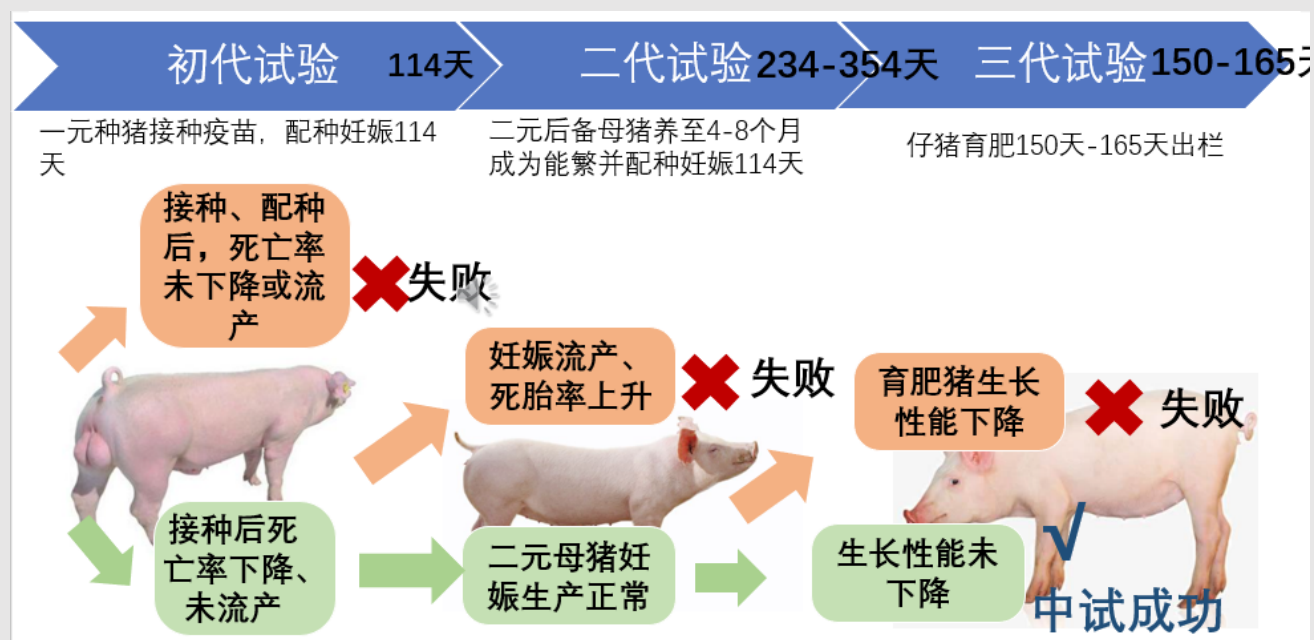
中级分析师

从业资格证号：F3070973

疫苗研发流程： 动物病毒疫苗研发顺序：设计实验路径→发现毒株→小范围实验室阶段测试→中试→大试→审批检验→生产



疫苗研发时间： 其中中试和大试需要分别经历初代试验（114天）、二代试验（234-354天）和三代试验（150-165天）三个步骤总计 498 天-633 天才可以宣布中试或者大试成功。



哈兽研进展：

按照哈兽研此前报道，其在 2020 年 6 月 11 日 4 月、5 月、6 月上旬在黑龙江、河南、新疆三个基地分别开展临床中试试验，试验规模 3000 头。理论上中试需要最少 498 天至 633 天才能完成，哈兽研完成中试时间消息最早应出现在 21 年的 8 月中旬。但昨日农科院表示哈兽研已经完成了中试，距离 20 年 4 月份仅过去不到 9 个月、270 天。这与我们预估时间相差了约 130 天至 265 天时间。130 天基本等于三代试验，既测试育肥猪生长性能时间；而 265 天基本等于二代试验，既测试能繁母猪繁育性能时间。

如果按照 270 天就可以走完初代试验、二代试验、三代试验，那么非瘟疫苗大试成功消息最快可以在今年 10 月下旬宣布成功。

如果先生产后检验，既审批检验疫苗安全性和有效性同疫苗生产同步进行，**假设非瘟疫苗能够有效保护能繁母猪繁育性能和育肥猪生长性能不被影响**，那么非瘟疫苗从对能繁母猪使用、妊娠产出仔猪到仔猪育肥至出栏最快可以影响 22 年 9 月份的生猪出栏。其后续影响主要包括，非瘟风险成本因素彻底消失，大量小规模养殖场开始复养，二元母猪大量替代三元母猪，PSY、产能快速恢复，出栏生猪数量出现暴涨。

假设非瘟疫苗仅能对育肥猪生长性能构成保护，而不能有效保护能繁繁育性能，那么非瘟疫苗投产对产业影响实质有限，但可以少量降低养殖企业养殖成本。疫苗最快可以影响 21 年 11 月生猪出栏。

总结：不论哈兽研疫苗能否有效保护能繁母猪繁育性能，基本面看其对 LH2109、LH2111 和 LH2201 合约出栏均无影响。但不排除市场炒作，打压盘面价格。整体看非瘟疫苗中试成功消息未来对盘面情绪的打压将大于实际。

【免责声明】

本研究报告由国投安信期货有限公司撰写，研究报告中所提供的信息仅供参考。报告根据国际和行业通行的准则，以合法渠道获得这些信息，尽可能保证可靠、准确和完整，但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。

本报告不能作为投资研究决策的依据，不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证，无论是否已经明示或者暗示。国投安信期货有限公司将随时补充、更正和修订有关信息，但不保证及时发布。对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

本报告版权仅为国投安信期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用发布，需注明出处为国投安信期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。国投安信期货有限公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

国投安信期货研究院

北京市

地 址：北京市西城区广安门外南滨河路 1 号高新大厦 9 层

上海市

地 址：上海市虹口区杨树浦路 168 号 17 楼

公共邮箱：gtaxinstitute@essence.com.cn

国投安信期货官方微信



国投安信期货 APP

