# 10 月债市成交规模延续回落 交易利差持续分化

技术研究部|董梦琳、李喆

2026 年 11 月 3 日

## 摘要：

10 月债市成交规模环比延续回落，利率债成交同比放量但环比收缩，信用债缩量更为明显；产业债、城投债成交均环比下行，产业债久期适度缩短，城投债 AAA 级占比回落、久期有所拉长。全市场信用债交易利差整体小幅收窄，产业债各行业利差涨跌互现、波动温和，城投债利差环比基本持平，区域表现有所分化。

**关键词：**信用债；产业债；城投债；交易利差

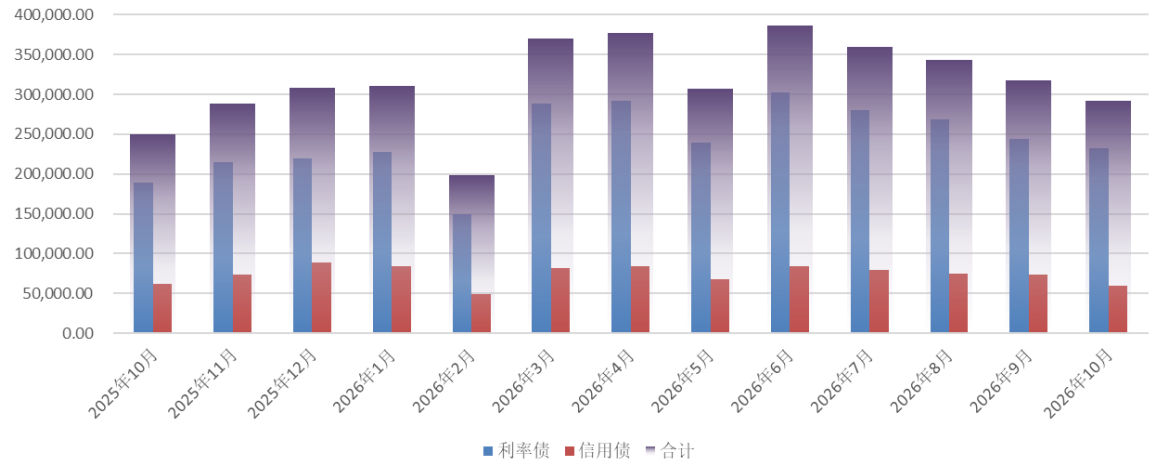
## 正文：

### 一、债市成交概况

**10 月，国内债市交易规模环比延续回落态势。**数据显示，10 月债市全月总成交金额达 334,274.02 亿元，同比大增 12.47%，受交易日天数减少影响环比下降 10.67%。其中，利率债 10 月成交金额为 231,824.45 亿元，同比上涨 22.95%，环比回落 5.09%；信用债（剔除同业存单）10 月成交金额为 59,845.37 亿元，同比下降 2.70%，环比下降 18.70%，缩量幅度更为明显。

从信用债细分品种来看，市场呈普遍缩量态势，产业债成交环比下降 22.32%，城投债成交延续收缩，环比下降 11.42%。产业债成交的信用等级结构未发生明显变化，久期适度缩短，1 年期以内、1-3 年期券种成交占比均小幅抬升约 1 个百分点，其中 AA+级产业债 1-3 年期占比提升最为显著；城投债方面，AAA 级城投债成交占比回落，AAA、AA 级城投债成交久期较上月有所拉长。

**图 1 利率债和信用债月度成交金额统计（单位：亿元）**



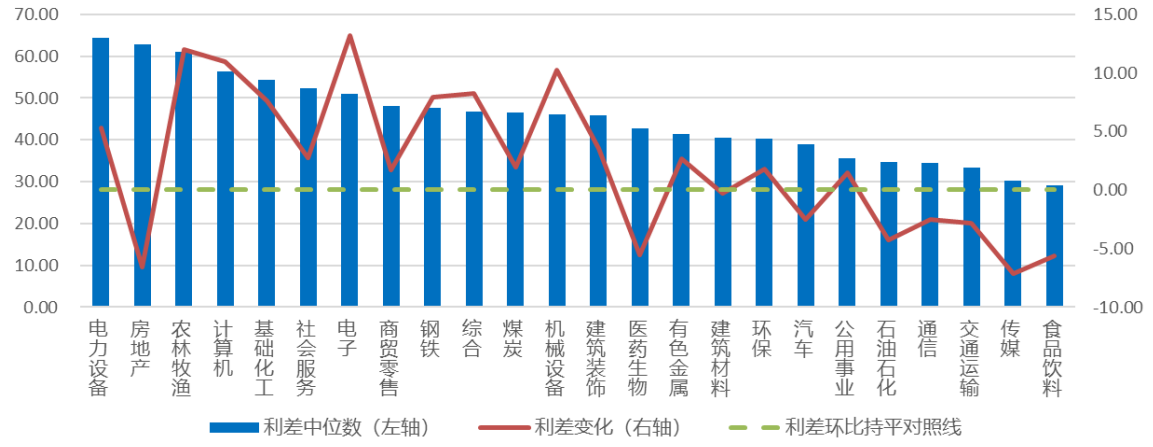

数据来源：Wind，大公国际整理

## 二、交易利差走势分析

**10 月，全市场信用债交易利差整体延续微幅收窄格局。**受月末市场信用事件发酵影响，本月基准利率持续下行，至月末最后一个交易日转为上行，信用债收益率走势同步，全月交易利差合计收窄 1.87bp。

产业债方面，各行业信用利差涨跌互现、波动温和。从利差绝对水平来看，电力设备、房地产、农林牧渔、计算机和基础化工等行业利差处于相对高位；食品饮料、传媒、交通运输、通信和石油石化等行业利差则处于低位。从月度变化来看，电子、计算机、农林牧渔、机械设备行业利差上行幅度较大，均超过 10bp；下行行业中传媒利差收窄最为明显，达 7.13bp。

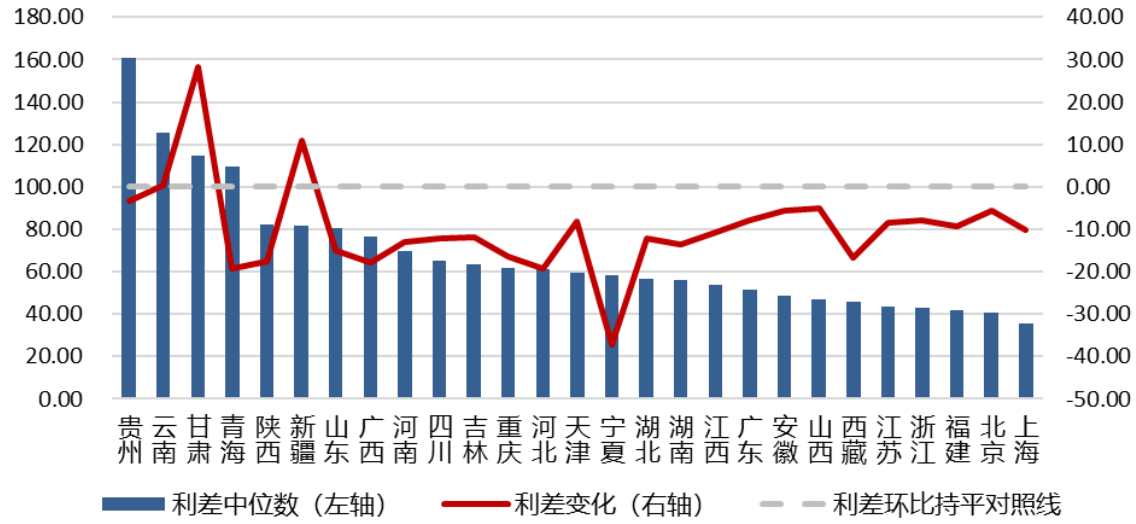
**图 2 产业债各行业交易利差中位数及月度变化（单位：bp）**




数据来源：Wind，大公国际整理

城投债方面，全市场城投债交易利差环比基本持平。截至 2026 年 10 月 30 日，贵州、云南、甘肃、青海和陕西区域利差在各省级行政区中居于高位；上海、北京、福建、浙江、江苏区域利差在各省级行政区中处于低位。环比来看，多数区域利差呈现收窄，仅甘肃、新疆区域利差上行超 10bp，区域分化格局延续。

**图 3 城投债各区域交易利差中位数及月度变化（单位：bp）**




数据来源：Wind，大公国际整理

展望后市，11 月交易利差或维持窄幅震荡态势，板块与区域定价分化格局仍将延续。产业债层面，公用事业、食品饮料等利差处于低位的行业，利差进一步收窄空间有限；电子、计算机等前期利差明显走阔的行业，在资金面平稳的背景下存在阶段性修复机会；房地产行业利差则或受市场情绪扰动，存在进一步走阔压力。城投债层面，在化债工作稳步推进、融资端管控持续落地的背景下，弱资质区域尾部主体利差仍存波动压力，部分债务负担较重区域利差面临阶段性上行风险，区域定价分化或将进一步凸显。

# 报告声明

本报告分析及建议所依据的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的合法性、真实性、准确性和完整性不作任何保证，也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成任何投资建议或决策依据。投资者依据本报告提供的信息进行证券投资所造成的一切后果，本公司概不负责。

本报告版权仅为本公司所有，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、刊发，需注明出处为大公国际，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。