



# 2026年5月债市成交环比回落 交易利差小幅走阔

技术研究部|董梦琳 赵艺苑

2026年6月4日

## 摘要

2026年5月受交易日数量缩减影响，国内债券市场整体成交规模环比明显回落，但在基本面与资金面支撑下全市场成交规模同比仍实现增长。分品类来看，利率债、信用债成交金额同步环比下行，信用债内部产业债、城投债交易活跃度同步降温；全市场交易利差整体小幅走阔，其中产业债行业利差结构性分化加剧，城投债区域利差涨跌分化、整体延续收窄行情。6月交易利差中枢或将整体保持平稳，延续低位震荡。

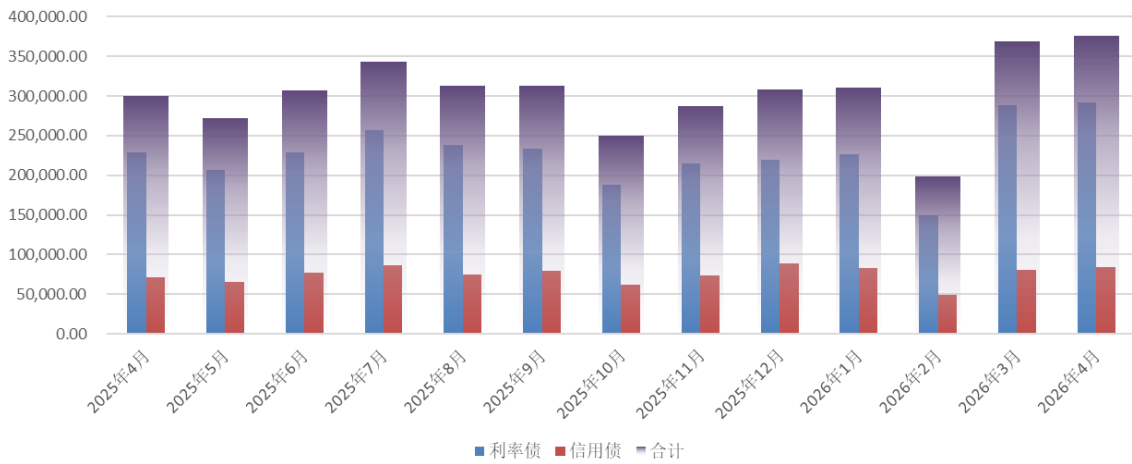
## 正文

### 一、债市成交概况

5月，国内债市成交金额环比下滑但同比保持增加。数据显示，5月债市全月总成交金额达363,745.02亿元，同比增加8.38%，环比减少16.88%，受当月交易日减少影响，总成交金额环比下降。其中，利率债5月成交金额为239,685.23亿元，同比增长16%，环比减少18.02%；信用债（剔除同业存单）5月成交金额为67,192.46亿元，同比增长2.88%，环比减少20.10%。

从信用债细分品种交易情况来看，产业债、城投债成交金额环比均显著下降。信用级别分布上，成交产业债和城投债信用级别分布均与前期基本保持一致，仅产业债AA+品种成交占比小幅提升，反映中高等级资质产业债性价比提升。久期配置方面，产业债1年以下短券成交占比明显下降，其中AAA级别短期债券降幅最大；城投债期限配置偏好稳定，中长期品种依旧是成交主力。

**图 1 利率债和信用债月度成交金额统计 (单位: 亿元)**

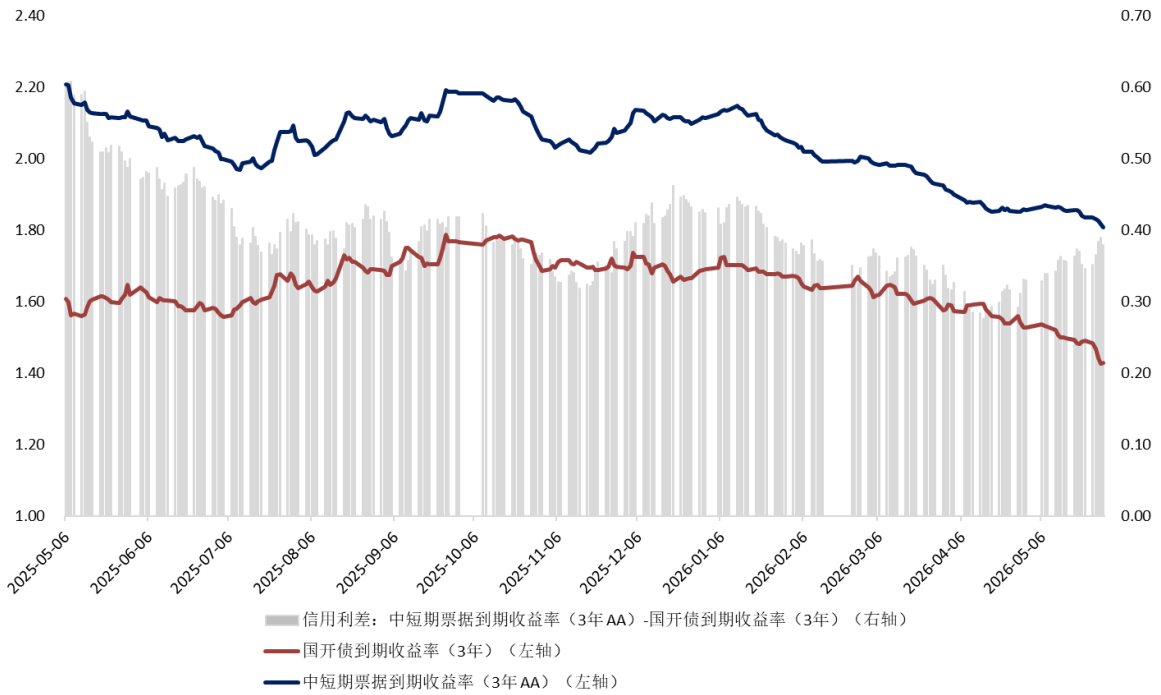


数据来源: Wind, 大公国际整理

## 二、交易利差走势分析

5月,交易利差整体小幅走阔。截至月末,交易利差平均水平为37.93bp,较2025年同期收窄10.74bp,较4月末小幅上行4.86bp,利差水平小幅抬升。从走势驱动逻辑来看,当月流动性环境维持宽松,基准利率快速下行;同时,信用债基本面运行平稳,市场信用风险偏好保持稳健。但信用债收益率下行节奏滞后于利率债,驱动交易利差小幅走阔。

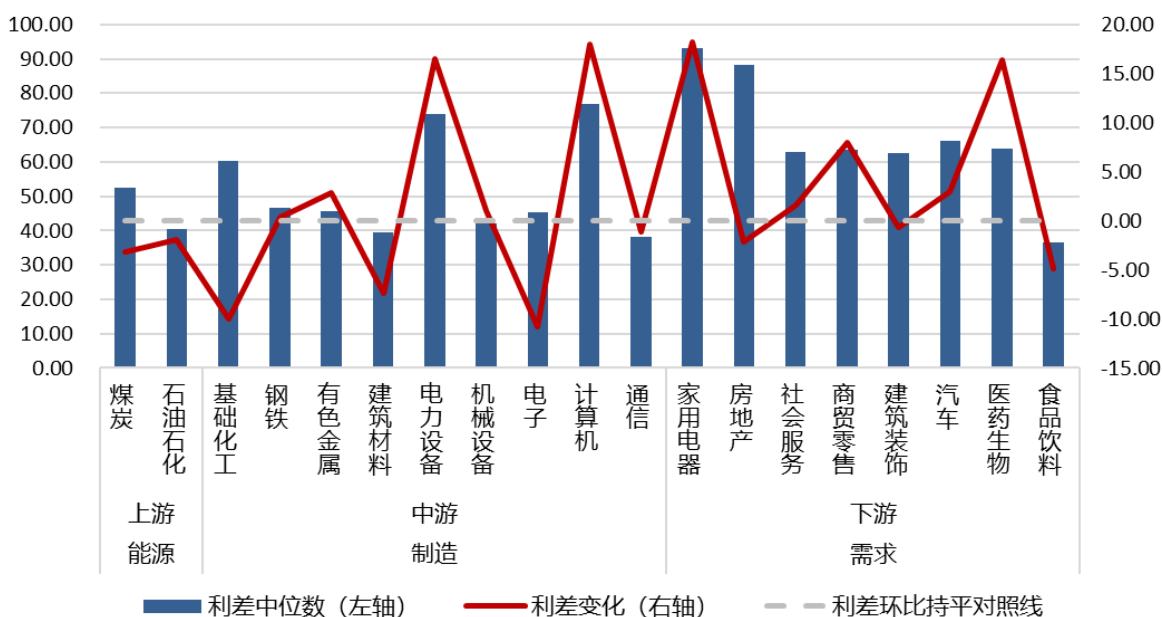
**图 2 信用债到期收益率及交易利差走势 (单位: %)**



数据来源: Wind, 大公国际整理

5月产业债交易利差整体延续收窄态势, 各行业利差涨跌不一。从利差绝对水平来看, 家用电器、房地产、计算机、电力设备和汽车等行业利差处于相对高位; 食品饮料、通信、公用事业、建筑材料和交通运输等行业利差则处于低位。从利差变化趋势分析, 利差上行超过10bp的行业包括家用电器、计算机、电力设备和医药生物; 基础化工和电子行业利差收窄幅度均超10bp。

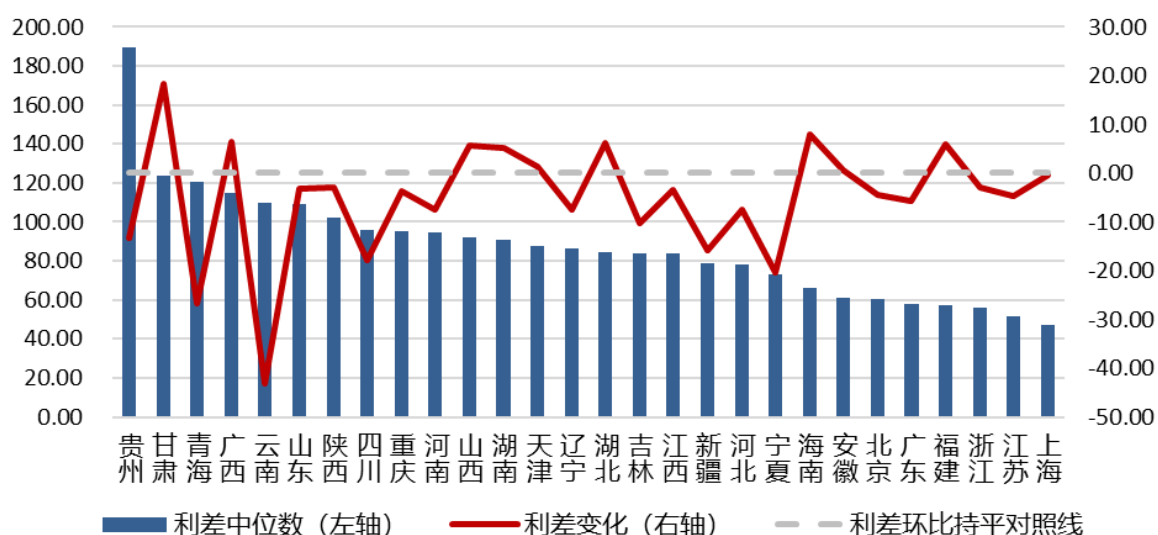
图 3 产业债各行业交易利差中位数及月度变化 (单位: bp)



数据来源: Wind, 大公国际整理

5 月城投债全市场交易利差环比收窄 3.45bp, 整体定价持续下沉。市场对城投基本面预期稳中向好, 但各区域行情仍存在分化。从区域维度来看, 云南、青海等省份城投债利差下行幅度靠前; 仅甘肃城投债利差上行幅度超 10bp。

图 4 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, 6 月交易利差大概率维持低位震。资金面与政策面来看, 全月处在半



年末窗口期，资金阶段性扰动，但央行维稳跨季流动性意愿较强，整体流动性仍保持合理充裕，宽松环境对债市形成基本面支撑，基准利率震荡小幅波动。市场供需来看，6月信用债供给自5月季节性低位环比回升，产业债、城投债发行放量抬升供给压力，理财季末回表带来需求阶段性走弱，但银行、保险配置盘仍有稳定配债需求，供需双向变动下信用债收益率以区间震荡为主，利差难以出现持续性大幅走阔或收窄行情。综上，6月交易利差中枢整体保持平稳，延续低位震荡。

## 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。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。