



## 6 月债市成交显著升温 交易利差震荡收窄

技术研究部|董梦琳

2026 年 7 月 3 日

### 摘要

2026 年 6 月国内债市交易热度大幅走高，利率债与信用债成交同步扩容。信用债细分品种成交显著回暖，产业债、城投债环比增幅均超三成，交易久期整体向 3 年期以内缩短。市场交易利差小幅回落，通信行业利差上行突出，计算机、电力设备利差大幅压缩。展望 7 月，交易利差或先低位运行、中下旬小幅走阔。

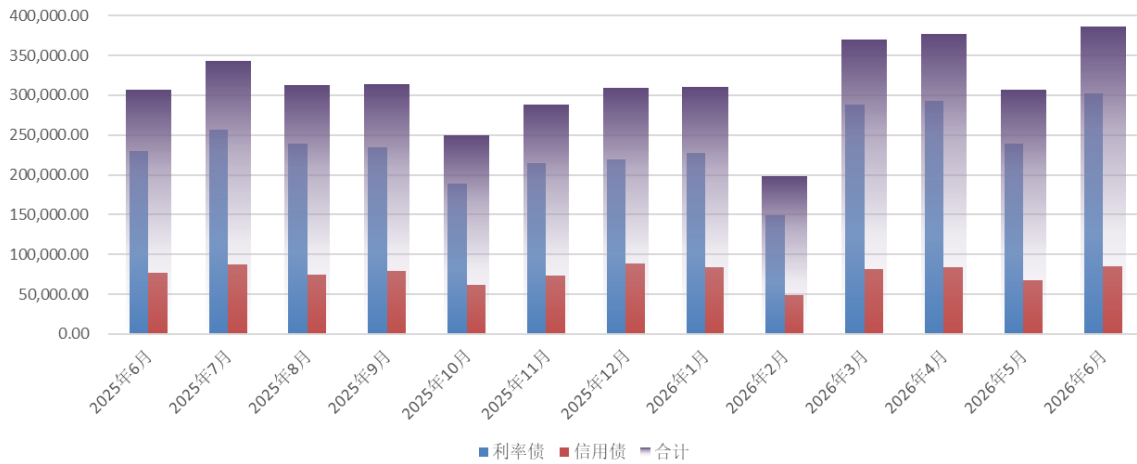
### 正文

#### 一、债市成交概况

6 月，国内债市交易热度显著走高。数据显示，6 月债市全月总成交金额达 454,673.28 亿元，同比增加 20.11%，环比大幅增加 25%。其中，利率债 6 月成交金额为 301,959.56 亿元，同比增长 31.73%，环比增加 25.98%；信用债（剔除同业存单）6 月成交金额为 84,519.69 亿元，同比增长 9.28%，环比增加 25.79%，两类债券交易活跃度同步改善。

从信用债细分品种交易情况来看，产业债、城投债成交规模环比均增超三成。产业债中电力设备行业交易金额翻倍，公用事业、机械设备、煤炭行业交易金额增幅均超 50%；城投债中甘肃、辽宁和吉林区域交易金额环比翻倍。信用等级成交分布与前期基本一致，久期配置呈现短化趋势，产业债、城投债成交久期集中向 3 年期以内迁移，AAA 级久期缩短幅度最为突出。

**图 1 利率债和信用债月度成交金额统计 (单位: 亿元)**



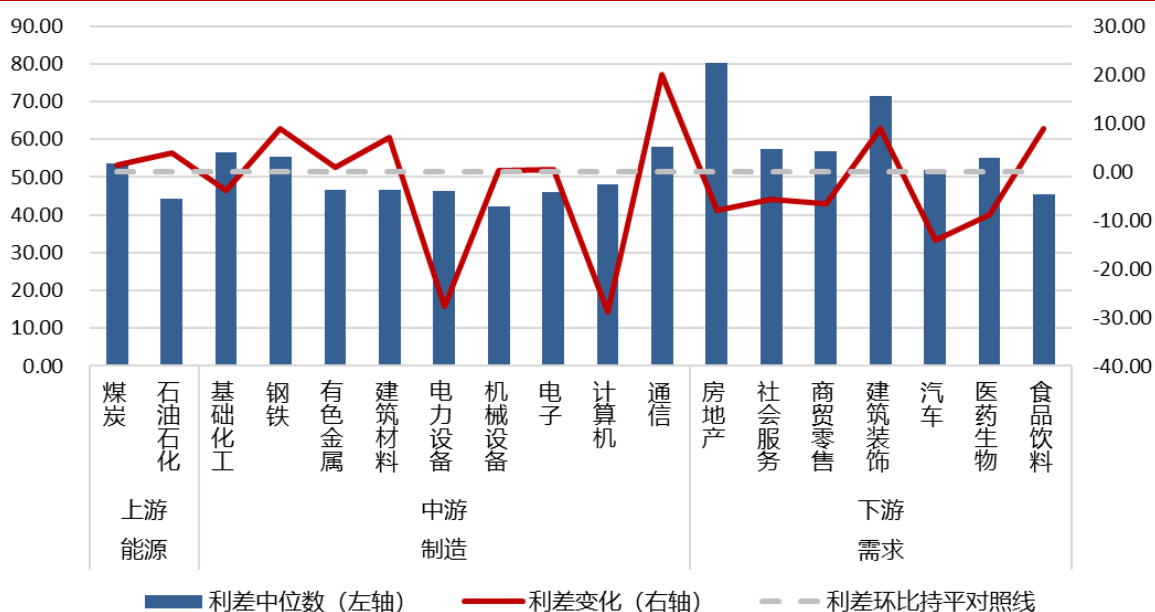
数据来源: Wind, 大公国际整理

## 二、交易利差走势分析

6月全市场交易利差整体小幅回落。当月基准利率先快速上行、后震荡下行，信用债收益率走势稍缓于基准利率，驱动交易利差整体震荡压缩。

产业债方面，当月交易利差环比基本持平。从利差绝对水平来看，房地产、建筑装饰、农林牧渔、综合和通信等行业利差处于相对高位；机械设备、公用事业、石油石化、食品饮料和传媒等行业利差则处于低位。从利差变化趋势分析，通信行业利差上行幅度最大，当月抬升 20bp，其余上行行业增幅均不足 10bp；计算机、电力设备行业利差压缩幅度领先，均超 25bp。

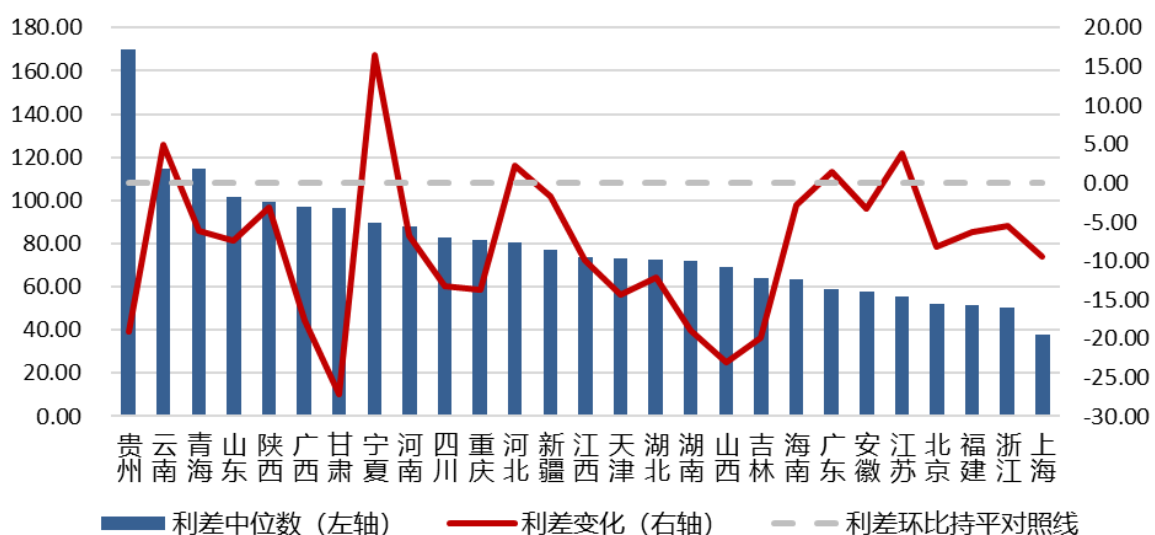
图 2 产业债各行业交易利差中位数及月度变化 (单位: bp)



数据来源: Wind, 大公国际整理

城投债方面, 当月全市场交易利差环比收窄 8.01bp。截至 2026 年 6 月 30 日, 贵州、云南、青海、山东、陕西省级城投利差居于高位; 上海、浙江、福建、北京、江苏经济强省利差持续低位运行。多数省份城投利差环比下行, 宁夏城投利差明显走阔, 当月上行 16.57bp。

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，7月交易利差或呈上旬低位运行、中下旬小幅走阔的震荡走势。资金面与政策面来看，半年末考核扰动消退后上旬流动性将出现季节性宽松，而7月政府债集中缴款又将带来资金边际收紧压力，但在央行维持流动性合理充裕的调控基调下，基准利率整体大概率维持窄幅震荡。市场供需来看，7月专项债、超长期特别国债进入集中发行窗口，利率债供给放量分流配置资金，信用债配置需求边际走弱，供需格局分化下信用债收益率区间震荡上行。综上，7月交易利差整体先稳后升。

## 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。