



7 月债市成交金额回落 交易利差小幅收窄

技术研究部|董梦琳

2026 年 8 月 5 日

摘要：

2026 年 7 月国内债市整体成交环比回落，其中信用债成交走弱主因金融债缩量。细分品种看，产业债、城投债成交环比回暖，成交债券信用等级向 AA+、AA 下沉，二者久期配置出现分化，产业债偏好短久期、城投债拉长久期。利差层面，市场整体小幅收窄，但产业债与城投债走势背离。展望 8 月，政府债集中缴款、地方债迎来年内发行高峰，资金面边际收紧，交易利差或呈上旬小幅修复、中下旬结构性分化走阔态势，产业债与城投债走势或将延续分化。

关键词：信用债；产业债；城投债；交易利差

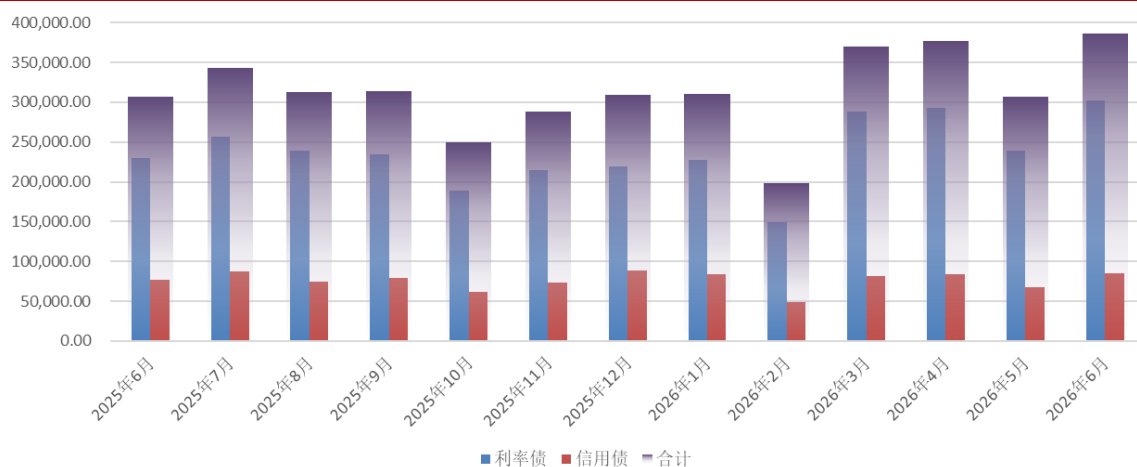
正文：

一、债市成交概况

7 月，国内债市交易金额环比明显回落。数据显示，7 月债市全月总成交金额达 411,631.65 亿元，同比微降 0.56%，环比回落 9.47%。其中，利率债 7 月成交金额为 280,292.67 亿元，同比增长 9.29%，环比减少 7.18%；信用债（剔除同业存单）7 月成交金额为 79,430.03 亿元，同比减少 8.53%，环比减少 6.02%，金融债成交缩量是信用债整体走弱的主因。

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呈增长。产业债中纺织服饰、食品饮料等消费类行业交易金额增幅突出；城投债中甘肃、宁夏区域交易金额增幅较大。成交产业债、城投债信用等级分布均略向 AA+ 和 AA 级下沉。产业债整体维持短久期配置偏好，但 3-5 年期成交占比小幅上行；分等级看，AAA、AA+ 级 1 年期以内成交占比抬升，AAA、AA 级 3-5 年期占比增加。城投债久期向中长期拉长，高等级城投债长久期配置趋势更为明确。

图 1 利率债和信用债月度成交金额统计（单位：亿元）



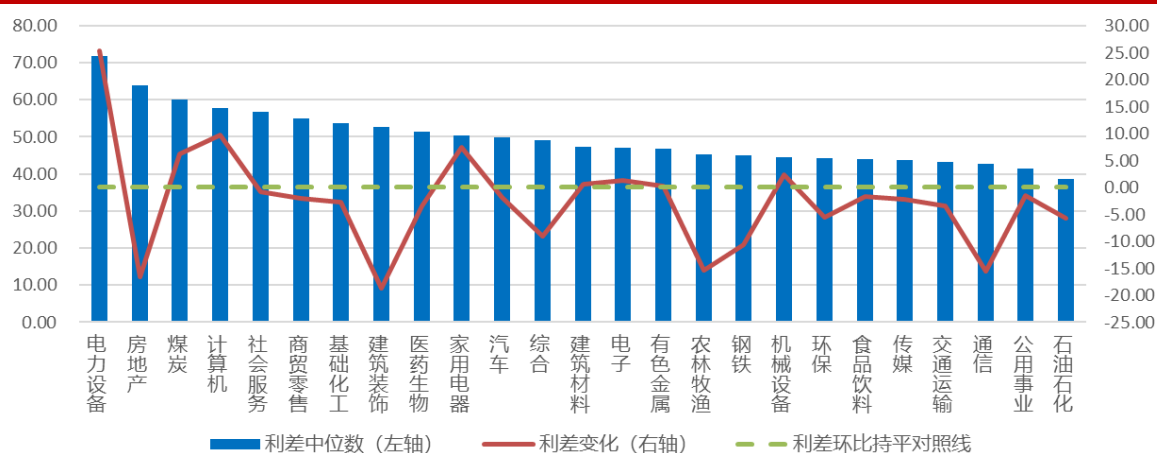
数据来源：Wind，大公国际整理

二、交易利差走势分析

7 月全市场交易利差整体小幅收窄。当月基准利率震荡上行，信用债收益率先波动下行而后抬升，交易利差小幅收窄，整体波动幅度不足 2bp，产业债、城投债利差走势出现背离。

产业债方面，当月交易利差整体压缩。从利差绝对水平来看，电力设备、房地产、煤炭、计算机和社会服务等行业利差处于相对高位；石油石化、公用事业、通信、交通运输和传媒等行业利差则处于低位。从利差变化趋势分析，电力设备行业利差上行幅度最大，当月走阔 25.37bp，其余上行行业增幅均不足 10bp；建筑装饰、房地产行业利差显著收窄，压缩幅度均超 15bp。

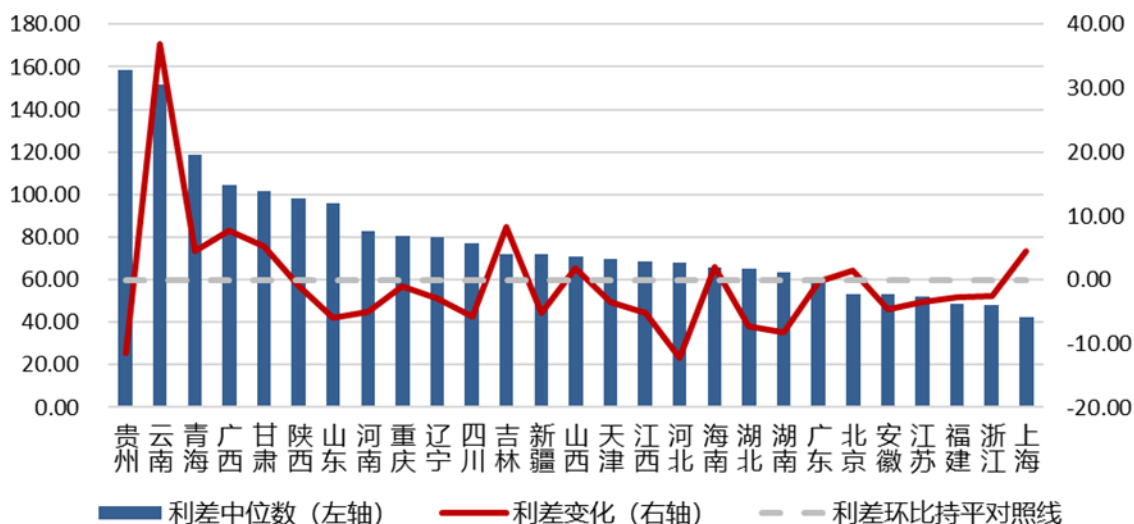
图 2 产业债各行业交易利差中位数及月度变化（单位：bp）



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小幅上行。截至 2026 年 7 月 31 日，贵州、云南、青海、广西和甘肃区域利差在各省级行政区中居于高位；上海、浙江、福建、江苏、安徽区域利差在各省级行政区中处于低位。云南省城投利差当月上行超 30bp，波动幅度居首位。

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，8 月交易利差或将呈现上旬小幅修复、中下旬结构性分化走阔的震荡格局。资金面与政策面来看，8 月政府债集中缴款压力集中显现，上旬流动性尚存缓冲空间，资金利率保持平稳；但当月地方债迎来年内发行峰值，持续对资金面形成边际收紧约束。央行将维持流动性合理充裕的调控基调，基准利率不存在单边大幅波动基础，整体以区间震荡为主。市场供需来看，8 月地方债发行规模创年内单月新高，持续分流配置资金，信用债新增配置需求边际走弱；同时市场信用定价分层进一步强化，高资质标的资金承接充足，弱资质品种交投持续清淡，供需结构性失衡带动信用债收益率走出强弱分化行情。综上，8 月全市场交易利差整体先小幅收窄修复，而后结构性走阔，产业债与城投债走势或将持续背离。



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。