



分析周期

2026.07.01-2026.07.31

技术研究部

邮箱: research@dagongcredit.com

2026 年 7 月债券市场 分析报告

摘要

信用债发行

7 月，信用债发行 2,171 只，发行规模 2.23 万亿元，发行数量、发行规模同比分别增长 3.48%、4.21%；平均发行利率继续下行，7 月信用债平均发行成本 1.73%，较 6 月下降 8.16bp，较去年同期下降 19.81bp。

违约与评级调整

- **违约**：7 月共有 1 家企业主体首次违约，无企业主体首次展期。
- **评级上调**：7 月，级别上调方面，4 家企业主体级别被国内评级机构上调；展望上调方面，无企业评级展望被国内评级机构上调。
- **评级下调**：7 月，级别下调方面，5 家企业主体级别被国内评级机构下调；展望下调方面，1 家企业评级展望被国内评级机构下调。
- **列入观察名单**：7 月，1 家企业主体被国内评级机构列入观察名单。

债市展望

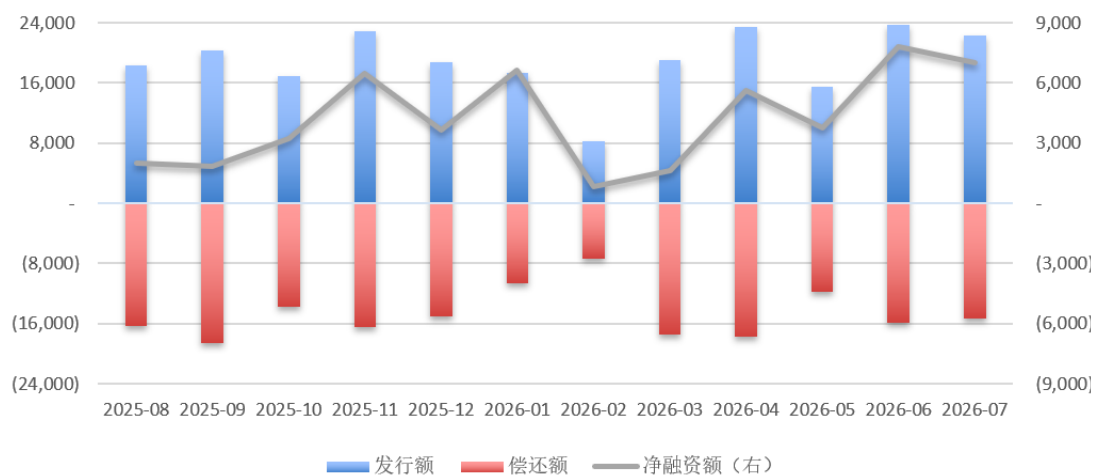
中央政治局会议强调“加大逆周期调节力度”，政策定调为信用债供给提供有力支撑，信用债供给有望保持平稳，产业升级、科技创新等领域发行主体的融资需求将进一步释放，预计 8-9 月产业债发行规模将延续增长趋势；城投债发行期限结构将继续向中长期调整，整体供给仍将保持在低位。发行成本方面，流动性有望维持合理充裕，叠加资产荒格局延续，信用债整体发行利率预计保持低位运行。

一、信用债发行

（一）7 月信用债发行约 2.23 万亿元，平均发行利率创近一年新低，但各等级发行成本分化显著

7 月，信用债共发行 2,171 只，发行只数同比增长 3.48%，环比下降 11.17%；发行规模 22,344.3 亿元，同比增长 4.21%，环比下降 5.71%；净融资 7,009.9 亿元，同比减少 942.1 亿元，环比减少 807.4 亿元。7 月信用债市场融资活跃度有所回落，但仍处近一年较高水平。

图 1 信用债发行与净融资情况（单位：亿元）



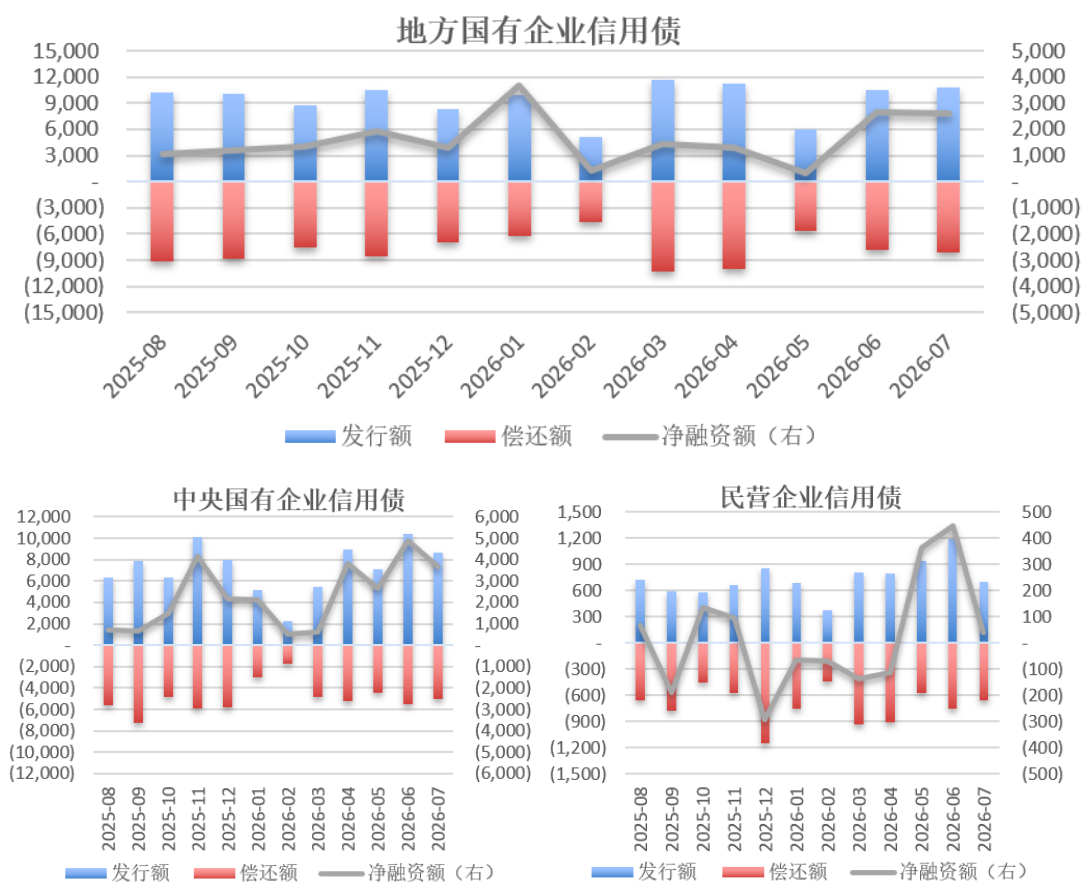
数据来源：Wind，大公国际整理

企业性质方面，中央国有企业发行 582 只，规模 8,672.4 亿元，发行规模同比下降 9.08%，环比下降 16.59%；净融资 3,674.2 亿元，同比减少 1,684.6 亿元，环比减少 1,208 亿元。券种方面，非金融类中央国有企业发行券种主要以短融和中票为主。

地方国有企业发行 1,327 只，规模 10,777.9 亿元，发行规模同比增长 11.42%，环比增长 2.63%；净融资 2,598 亿元，同比增加 69.4 亿元，环比减少 56 亿元。发行券种中，非金融类地方国企以公司债、中票和短融为主。

民营企业发行规模在经历了 5-6 月连续回升后，7 月出现回落，融资活跃度下降。当月发行信用债 119 只，发行规模 697.2 亿元，发行规模同比、环比分别下降 12.74%、41.85%；净融资 40.6 亿元，相较 6 月大幅减少 406.5 亿元，与去年同期基本持平。

图2 各性质企业信用债发行与净融资情况（单位：亿元）



数据来源：Wind，大公国际整理

从券种结构看，金融债发行规模居前，约7,380.9亿元，同比增长19.99%，增量主要来自证券公司债以及商业银行债；银行资本债在经历二季度大幅扩容后，7月发行整体有所回落，当月共发行2,251.5亿元，较6月环比下降51.75%。公司债发行4,122.9亿元，同比增长2.53%；中期票据发行4,030.6亿元，同比下降13.05%，是主要券种中降幅最大的品种，规模收缩主要来自非银金融以及房地产产业链相关发行主体；短期融资券发行3,894.8亿元，同比小幅增长3.31%，短久期融资需求整体保持稳定；资产支持证券发行2,004.3亿元，同比基本持平（微降0.77%），其中信贷ABS发行规模同比降幅较大，约为63.98%。

表1 2026年7月信用债各券种发行情况（单位：只、亿元、%）

券种	发行只数	发行只数同比	发行规模	发行规模同比	净融资额
资产支持证券	622	22.92%	2,004.29	-0.77%	-248.06
公司债	542	-0.73%	4,122.92	2.53%	1,596.98
中期票据	445	-5.52%	4,030.64	-13.05%	1,794.42
短期融资券	320	-4.48%	3,894.80	3.31%	474.64
金融债	142	1.43%	7,380.85	19.99%	3,654.15
定向工具	76	-7.32%	425.54	-6.59%	-134.14

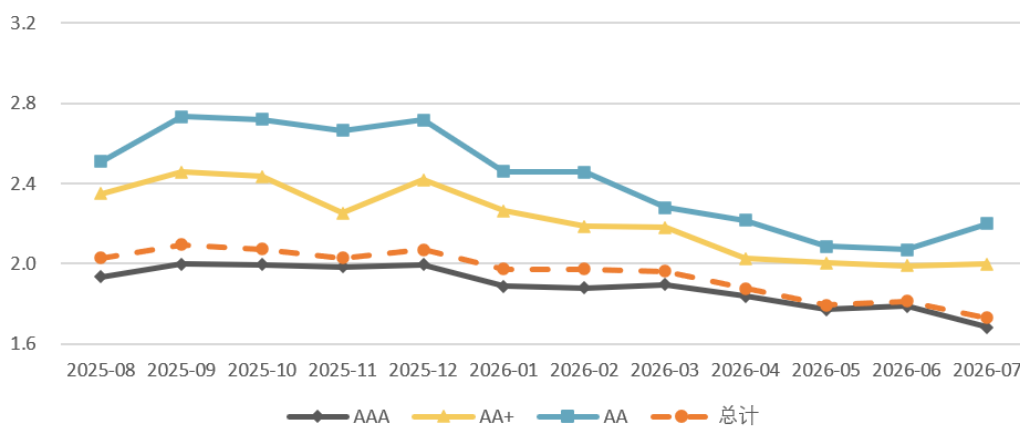
其他 ¹	24	33.33%	485.24	24.96%	-128.13
总计	2,171	3.48%	22,344.28	4.21%	7,009.86

数据来源：Wind，大公国际整理

发行成本方面，7月，信用债平均发行利率进一步下行至1.73%，环比6月下降约8.16bp，较去年同期下降约19.81bp，创近一年来新低。分主体评级看，AAA级主体发行利率为1.68%，同比、环比分别下行17.18bp、10.47bp；AA+级主体发行利率为2.00%，同比大幅下降28.20bp，环比基本持平（微升0.82bp）；AA级主体发行利率为2.20%，同比下降24.73bp，环比上升12.87bp。各等级发行利率边际走势明显分化，高等级债券受益于流动性充裕和资产欠配逻辑，利率持续走低，而中低等级债券利率出现反弹，信用溢价进一步走阔。

从主要券种和期限看，1年期短期融资券的AAA级、AA+级和AA级平均发行利率分别为1.63%、1.68%和1.77%，各等级短融利率较6月上行约5bp至10bp。3年期公司债AAA级平均利率为1.74%，较6月下降2.34bp；AA+级为1.93%，下降1.64bp；AA级主体发行利率大幅上行51.02bp至2.49%，低等级公司债信用溢价明显扩大。5年期公司债各等级利率相对平稳，AAA级、AA+级和AA级分别为1.93%、2.20%、2.52%，环比基本持平。中期票据方面，3年期AAA级利率为1.74%，较6月下行7.25bp；AA+级为1.80%，下行9.78bp；AA级为2.24%，大幅上行28.50bp。5年期AAA级中票利率为1.85%，下行5.09bp；AA+级为2.14%，上行2.98bp；AA级为2.17%，下行17.96bp。

图3 信用债平均发行利率（单位：%）



数据来源：Wind，大公国际整理

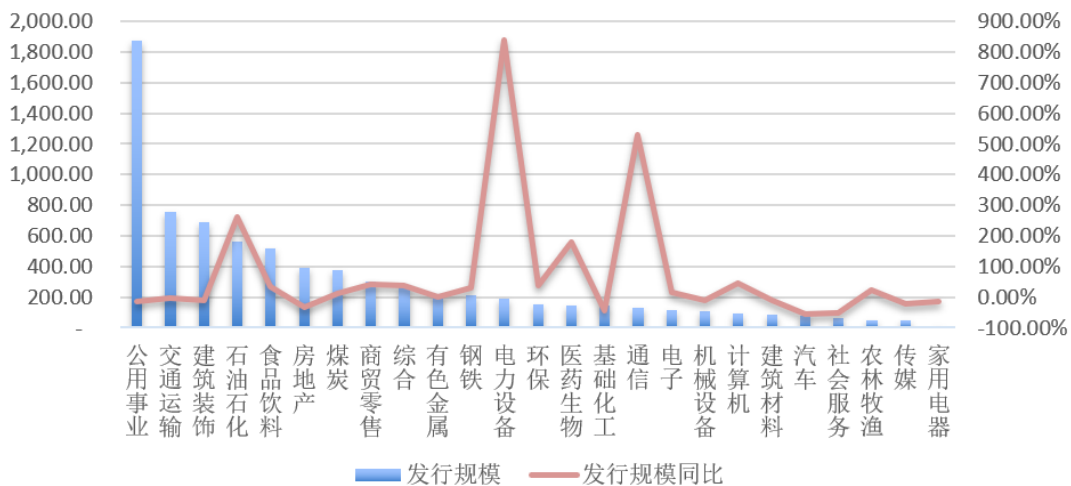
¹ 其他包含可交换债、可转债、政府支持机构债、国际机构债和企业债。

（二）7月实体产业信用债供给边际放量，石油石化、食品饮料、煤炭等行业发债规模增幅明显

7月，产业债²共发行720只，发行规模合计7,981.2亿元，同比、环比分别增长2.99%、11.74%；净融资3,095.8亿元，同比、环比分别增长10.94%、32.83%。7月产业债供给环比有所放量，净融资回升至年内较高水平，显示实体企业融资需求边际回暖。

行业方面，公用事业发行1,871.3亿元，同比、环比分别下降15.55%、4.51%；交通运输发行756.8亿元，同比下降3.46%、环比增长7.59%；建筑装饰发行690.2亿元，同比、环比分别下降10.33%、13.78%；房地产发行387.7亿元，同比、环比大幅下降32.72%、39.90%；基础化工发行142.6亿元，同比、环比大幅下降43.85%、29%。发行规模放量的行业主要包括石油石化、食品饮料、煤炭、商贸零售、医药生物、通信、有色金属以及钢铁等。其中，石油石化发行565亿元，同比、环比均大幅增长，分别增长了2.61倍、27.3倍；食品饮料发行514亿元，同比、环比分别增长32.47%、4.93倍；煤炭发行374亿元，同比、环比分别增长10.98%、61.21%；商贸零售发行303.9亿元，同比增长42.36%，环比增长12.66%。

图4 2026年7月产业债细分行业发行规模及同比变化（单位：亿元、%）



数据来源：Wind，大公国际整理

（三）7月城投债发行规模回落，区域分化延续，期限结构以3-5年（含）为主

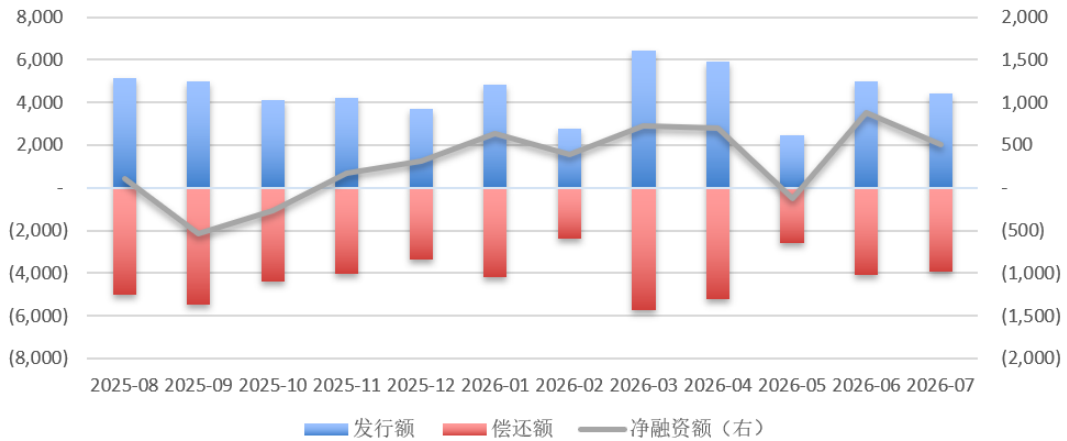
7月，城投债³共发行673只，发行规模合计4,431.6亿元，同比、环比分别

² 产业债统计口径为除城投和金融行业以外的实体产业主体所发行债券。

³ 筛选标准为YY口径城投债。

下降 2.84%、11.27%。从区域来看，江苏、浙江、四川、福建和湖南等省份城投债发行规模同比有不同程度放量，上述五省城投债发行规模分别为 868.8 亿元、649.1 亿元、266.6 亿元、168.1 亿元和 196.5 亿元，同比增速在 4.8%-48.36%之间。山东、广东、河南、安徽、江西等省份城投债发行规模同比回落，当月分别发行 440.5 亿元、249.1 亿元、172.1 亿元、131.1 亿元和 207.2 亿元，降幅处于 3.27%-22.94%区间。

图 5 城投债发行与净融资情况（单位：亿元）



数据来源：Wind，大公国际整理

表 2 2026 年 7 月城投债分区域发行情况（单位：只、亿元、%）

区域	发行只数	发行只数同比	发行规模	发行规模同比	净融资额
江苏省	161	-10.56%	868.81	4.80%	-217.82
浙江省	91	40.00%	649.08	39.77%	22.39
山东省	73	-22.34%	440.50	-15.85%	224.67
四川省	38	11.76%	266.59	26.23%	80.27
广东省	35	-12.50%	249.11	-3.27%	84.52
福建省	31	106.67%	168.09	48.36%	35.32
河南省	29	-27.50%	172.10	-22.94%	63.45
安徽省	26	-3.70%	131.05	-12.90%	-13.08
江西省	25	-13.79%	207.17	-4.83%	83.05
湖南省	24	20.00%	196.51	41.46%	48.70
其他	140	-21.79%	1,082.57	-24.39%	97.12
总计	673	-6.92%	4,431.58	-2.84%	508.58

数据来源：Wind，大公国际整理

期限方面，目前城投债发行期限以 3-5（含）年期为主，中长期化趋势延续。从规模占比看，1 年及以下期限占比 9.33%，较 6 月下降 11.15 个百分点，较去年同期下降 10.14 个百分点，短期品种占比显著回落；1-3（含）年期占比 30.10%，与 6 月基本持平，较去年同期提升 6.10 个百分点；3-5（含）年期占比 50.50%，环比 6 月大幅提升 11.57 个百分点，同比提升 7.20 个百分点，已成为占比最大

的城投债期限品种；5-10（含）年期占比 7.92%，10 年以上期限占比 2.15%。

表 3 城投债各期限⁴发行规模占比情况（单位：%）

发行期限	2026 年 7 月	2026 年 6 月	2025 年 7 月	2026 年 7 月变化情况	
				环比	同比
1 年及以下	9.33%	20.48%	19.47%	-11.15%	-10.14%
1-3（含）年	30.10%	30.12%	24.00%	-0.03%	6.09%
3-5（含）年	50.50%	38.93%	43.30%	11.57%	7.20%
5-10（含）年	7.92%	8.28%	8.96%	-0.36%	-1.04%
10 年以上	2.15%	2.19%	4.27%	-0.03%	-2.12%

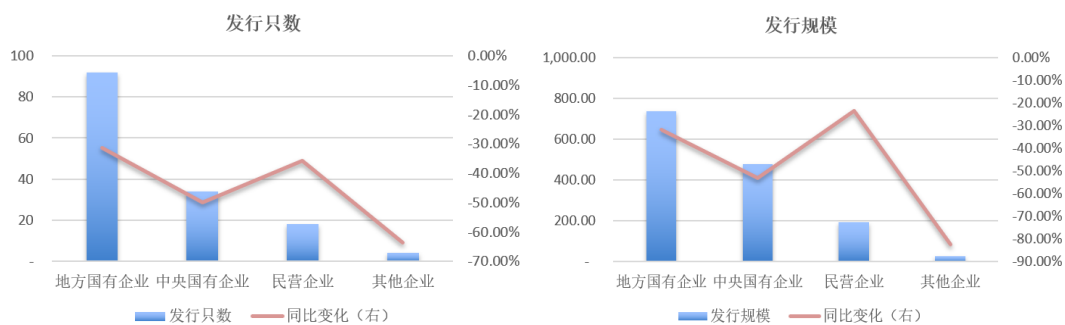
数据来源：Wind，大公国际整理

（四）科技创新债与绿债方面，7 月科技创新债发行节奏放缓，绿色债券发行保持平稳增长

7 月，科技创新债发行节奏放缓，全市场合计发行 148 只，同比减少 93 只；发行规模 1,430.3 亿元，同比下降 42.93%，降幅较为明显，科创债供给在 7 月出现阶段性收缩。分市场看，交易所市场发行科创债 100 只、规模 934.7 亿元，同比分别下降 16.67%和 25.22%；银行间市场发行科创债 48 只、规模 495.6 亿元，同比分别下降 60.33%和 60.55%，降幅更为显著。

分企业性质来看，国有企业共发行科创债 126 只，规模 1,213.8 亿元，发行规模占科创债总发行规模的 84.86%。其中，中央国有企业发行 34 只，规模 477 亿元，同比分别下降 50%和 53.35%；地方国有企业发行 92 只，规模 736.8 亿元，同比分别下降 31.34%和 32.10%；民营企业发行科创债 18 只，规模 190.5 亿元。

图 6 2026 年 7 月各性质企业科技创新类债券⁵发行情况（单位：只、亿元、%）



数据来源：Wind，大公国际整理

国内债券市场贴标绿色债券⁶7 月发行了 95 只，规模 1,364.6 亿元。其中，

⁴ 此处各期限城投债统计剔除发行期限含选择权的债券。

⁵ 科技创新类债券统计口径包含“科技板”正式推出前交易所市场科技创新公司债券、银行间市场科创票据以及“科技板”正式推出后交易所市场及银行间市场科技创新债券。

⁶ 贴标绿色债券是指经官方认可发行的绿色债券，募集资金主要用于绿色产业项目。

碳中和债券 19 只，规模 205.8 亿元；蓝色债券 1 只，规模 5 亿元；绿色可持续挂钩债为 2 只，规模 3.27 亿元。与去年同期相比，贴标绿色债券只数增长了 11 只，规模提升了 18.27%；环比来看，7 月绿债发行规模增加了 45.22%，延续 6 月的放量趋势。

品种方面，绿色中期票据、绿色资产支持证券增幅最为显著，7 月发行规模同比分别增长 196.88% 和 260.08%。其中，绿色中期票据放量主要由中央国有企业和电力设备行业民营企业的发行拉动。

二、违约与评级调整

（一）违约方面，7 月共有 1 家企业主体首次违约，无企业主体首次展期

从首次发生违约的主体来看，本月内新增 1 家企业违约，为瑞茂通供应链管理股份有限公司，其违约类型为实质违约，违约金额 2.50 亿元。从违约主体的性质分类来看，其行业为航空货运与物流，所在地区位于山东省，企业性质为民营企业。从违约原因和级别调整情况来看，因公司未能按期足额偿付所发债券的本息合计 22,512 万元，于 2026 年 7 月 22 日发生违约，大公国际已于 2026 年 1 月 8 日终止评级。此外，从首次发生违约的债券来看，除上述新增违约主体瑞茂通供应链管理股份有限公司发行的“H24 瑞茂 1”外，还有 1 只债券首次违约，为武汉当代科技投资有限公司发行的“H20 科技 3”。

从首次发生展期的主体来看，本月内无企业首次展期；从首次发生展期的债券来看，有 2 只债券首次展期，为万科企业股份有限公司发行的“23 万科 MTN004”和“H1 万科 06”。

表 4 7 月首次发生违约及展期的债券明细

债券代码	违约/展期日期	债券简称	发行人	类型	是否主体首次违约	债券违约金额(亿元)	所属行业	所属地区	企业性质
167268.SH	2026-07-17	H20 科技 3	武汉当代科技投资有限公司	未按时兑付本息	否	2.00	医疗保健技术	湖北省	民营企业
255290.SH	2026-07-22	H24 瑞茂 1	瑞茂通供应链管理股份有限公司	未按时兑付回售款和利息	是	2.50	航空货运与物流	山东省	民营企业
102381621.IB	2026-07-07	23 万科 MTN004	万科企业股份有限公司	展期	否	12.00	房地产开发	广东省	公众企业
149568.SZ	2026-07-27	H1 万科 06	万科企业股份有限公司	展期	否	4.36	房地产开发	广东省	公众企业

数据来源：Wind，大公国际整理

（二）评级上调方面，7月共有4家企业主体级别被国内评级机构上调，银行占比达半数

级别调高⁷方面，7月，4家企业主体级别被国内评级机构上调，共计上调4次。分行业来看，4家上调企业中2家为银行企业，其余2家所属行业有所不同。分析评级调整原因，统计期内企业主体评级调高主要源于财务指标与经营表现持续优化叠加外部支持力度增强。

展望调高方面，7月，无企业评级展望被国内评级机构上调。

（三）评级下调方面，7月共有5家企业主体级别被国内评级机构下调，银行企业为主

级别调低方面，7月，5家企业主体级别被国内评级机构下调，共计下调5次。分行业来看，5家下调企业主要为银行企业（4家）。分析评级调整原因，统计期内下调企业均为农村商业银行，其评级下调主要源于三个方面：一是资产质量持续承压，主要表现为不良贷款和关注类贷款占比上升、拨备覆盖率下降；二是盈利能力明显弱化，主要受息差收窄、拨备计提压力加大等因素影响，净利润下滑；三是资本充足水平下降，面临资本补充压力。

展望调低方面，7月，1家企业评级展望被国内评级机构下调，共计下调1次。

（四）列入观察名单方面，7月共有1家企业主体被国内评级机构列入观察名单

7月，1家企业主体被国内评级机构列入观察名单⁸，共计列入1次。

三、债市展望

信用债发行方面，7月30日中央政治局会议强调“加快财政支出和债券资金使用进度”“加大逆周期调节力度”，政策定调为信用债供给提供有力支撑，信用债供给有望保持平稳。产业债方面，政治局会议提出扎实推进“六张网”“规划建设及“两重”“两新”工作，新增专项债发行以及落地有望进一步提速，在此影响下，公用事业、交通运输、建筑装饰等基建链条行业发债节奏有望保持稳定，产业升级、科技创新等领域发行主体的融资需求将进一步释放，预计8-9月产业债发行规模将延续增长趋势，科创债发行将有所扩容。城投债方面，化债工

⁷ 本文统计评级调整优先于展望调整，若同一发行人同时发生评级调整与展望调整，优先计入评级调整，不重复计入；评级展望下调部分，信用观察调整不计入展望下调范畴。数据来源：预警通、DM、Wind。

⁸ 若企业发生级别调整且同时被列入观察名单，优先计入级别调整，不重复计入。

作进入后半程，政治局会议提出“实施好一揽子化债方案”；交易商协会也在近期进一步收紧城投债发行审核，强化审核门槛，城投债发行或结构性收紧，发行期限结构向中长期调整，整体供给或仍将保持在低位。

发行成本方面，政治局会议提出“综合运用并适时调整货币政策工具”，流动性有望维持合理充裕，叠加资产荒格局延续，信用债整体发行利率预计保持低位运行，但各等级主体发行成本或仍将呈现分化特征。8月政府债供给迎来阶段性高峰，可能对资金面形成阶段性扰动，带动短端利率小幅波动，阶段性抬升信用债发行成本。

附表

附表 1 2026 年 7 月主体评级上调情况

序号	发行人	评级机构	评级调整日	最新主体评级	评级展望	上次评级日期	上次评级	上次展望	行业
1	自贡市城市建设投资开发集团有限公司	中证鹏元	2026/7/15	AA+	稳定	2025/7/28	AA	稳定	城投
2	中铁武汉电气化局集团有限公司	中诚信	2026/7/17	AA+	稳定	2025/7/18	AA	稳定	建筑装饰
3	浙江德清农村商业银行股份有限公司	中诚信	2026/7/31	AA+	稳定	2025/7/30	AA	稳定	银行
4	重庆三峡银行股份有限公司	上海新世纪	2026/7/31	AAA	稳定	2025/10/17	AA+	稳定	银行

数据来源：Wind，预警通，大公国际整理

附表 2 2026 年 7 月主体评级下调情况

序号	发行人	评级机构	评级调整日	最新主体评级	评级展望	上次评级日期	上次评级	上次展望	行业
1	湖北孝感农村商业银行股份有限公司	中诚信	2026/7/3	A	稳定	2025/7/22	A+	稳定	银行
2	山东龙大美食股份有限公司	联合资信	2026/7/7	CC	负面	2026/6/24	CCC	负面	食品饮料
3	山西长子农村商业银行股份有限公司	联合资信	2026/7/30	A-	稳定	2025/7/29	A	稳定	银行
4	常德农村商业银行股份有限公司	中诚信	2026/7/31	A	稳定	2025/7/17	A+	稳定	银行
5	湘潭农村商业银行股份有限公司	大公国际	2026/7/31	A	稳定	2025/7/30	A+	稳定	银行

数据来源：Wind，预警通，大公国际整理

附表 3 2026 年 7 月评级展望下调情况

序号	发行人	评级机构	评级调整日	最新主体评级	评级展望	上次评级日期	上次评级	上次展望	行业
1	盛京银行股份有限公司	联合资信	2026/7/29	AA+	稳定	2025/8/28	AA+	正面	银行

数据来源：Wind，预警通，大公国际整理

附表 4 2026 年 7 月列入观察名单情况

序号	发行人	评级机构	列入观察名单日期	列入观察名单时级别	行业
1	上海复星高科技(集团)有限公司	中诚信	2026/7/28	AAA	综合

数据来源：Wind，预警通，大公国际整理

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。