



分析周期

2026.08.01-2026.08.31

技术研究部

邮箱: research@dagongcredit.com

2026 年 8 月债券市场 分析报告

摘要

信用债发行

8月，信用债发行2,120只，发行规模20,430亿元，发行数量、发行规模同比分别减少3.2%、增加11.5%；加权平均发行利率、发行利差分别为1.78%、45.9bp。

违约与评级调整

- **违约**：8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**：8月，级别上调方面，1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**：8月，级别下调方面，1家企业主体级别被国内评级机构下调；展望下调方面，无企业评级展望被国内评级机构下调。
- **列入观察名单**：8月，无企业主体被国内评级机构列入观察名单。

债市展望

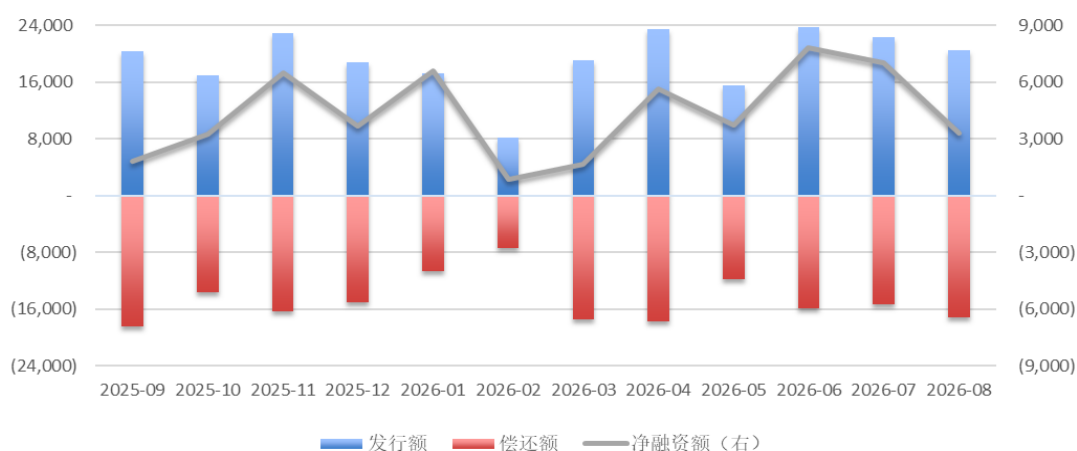
综合政策导向与市场环境，预计年内信用债发行规模整体将实现稳定增长，其中产业债与科创债在有利政策环境支持下发行有望提速，城投债供给大概率延续结构性收紧，信用债发行成本中枢维持低位，中低等级主体下行空间相对更大。

一、信用债发行

（一）信用债发行规模整体增长，发行利率延续低位运行走势

前 8 个月，信用债累计发行 16,130 只，发行规模 15.0 万亿元，分别同比增长 3.2%、4.7%；净融资 3.7 万亿元，同比增加 1.1 万亿元。8 月当月，信用债发行 2,120 只，发行规模 20,430 亿元，同比分别减少 3.2%、增加 11.5%，环比 7 月分别下降 2.4%、8.6%；净融资 3,282 亿元，同比、环比分别增加 1,267 亿元、减少 3,728 亿元。

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，8 月中央国有企业、地方国有企业分别发行 8,489 亿元、9,728 亿元，同比分别增加 34.0%、减少 4.7%，环比均有所回落；民营企业发行 793 亿元，同环比均呈现增长，分别增长 9.7%、13.8%。净融资方面，地方国有企业净融入仅 51 亿元，同环比均出现大幅回落，分别下降 95.1%、98.0%；中央国有企业净融资 2,586 亿元，虽较 7 月有所回落，但从同比情况来看，则有显著增长，增幅约 2.7 倍；民营企业净融资规模仍在低位，全月净融入 86 亿元。

图 2 各性质企业信用债发行与净融资情况（单位：亿元）

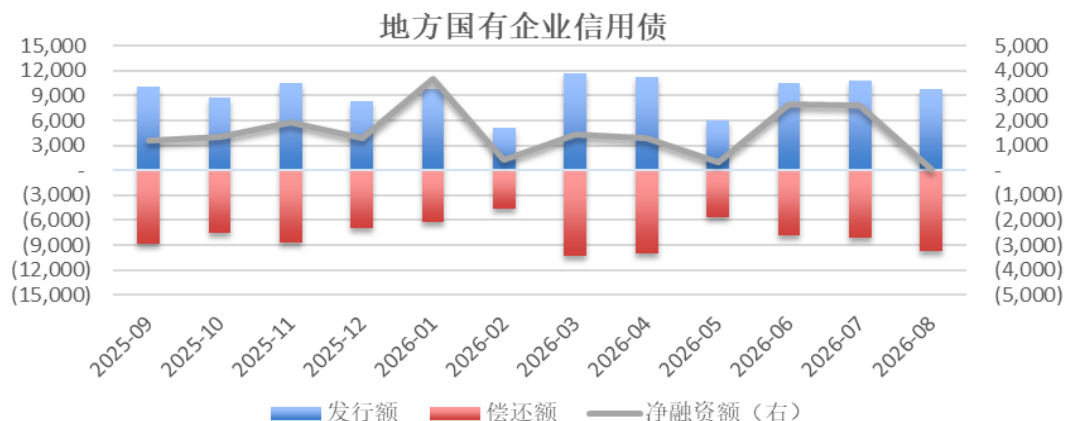
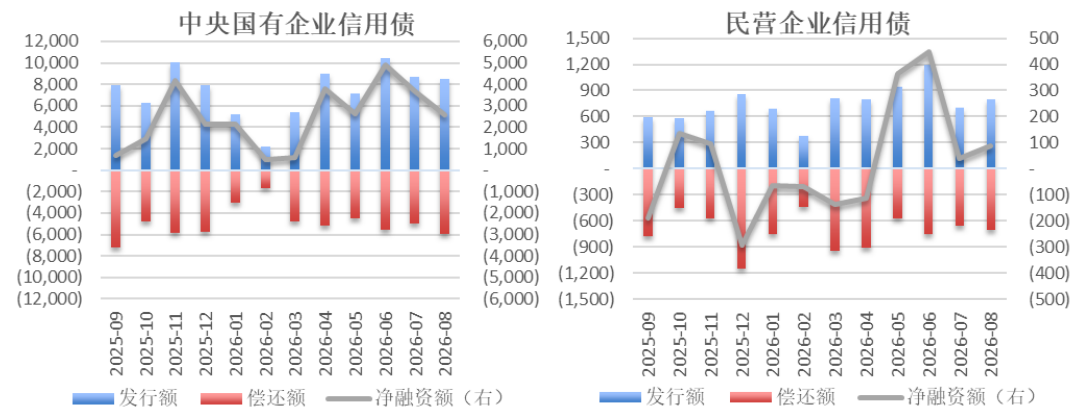


图 2 各性质企业信用债发行与净融资情况（单位：亿元）



数据来源：Wind，大公国际整理

从券种结构看，8月金融债、中票以及公司债发行继续保持增长，分别发行5,968亿元、4,731亿元和4,308亿元，同比分别增加17.8%、20.5%和16.6%；资产支持证券发行略有减少，当月发行1,846亿元，同比小幅下降2.5%；短期融资券发行2,761亿元，同比减少8.5%，缩量主要为一般短融，超短融发行规模整体保持平稳。

表 1 2026 年 8 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
中期票据	576	13.61%	4,731.46	20.46%	1,703.37
资产支持证券	540	-0.55%	1,845.84	-2.48%	120.05
公司债	511	7.81%	4,308.26	16.56%	1,026.77
短期融资券	275	-29.49%	2,761.30	-8.47%	-996.53
金融债	105	-40.68%	5,967.50	17.77%	1,585.69
定向工具	97	4.30%	488.41	-6.55%	-72.31
其他 ¹	16	128.57%	327.52	58.06%	-85.36
总计	2,120	-3.24%	20,430.29	11.46%	3,281.68

数据来源：Wind，大公国际整理

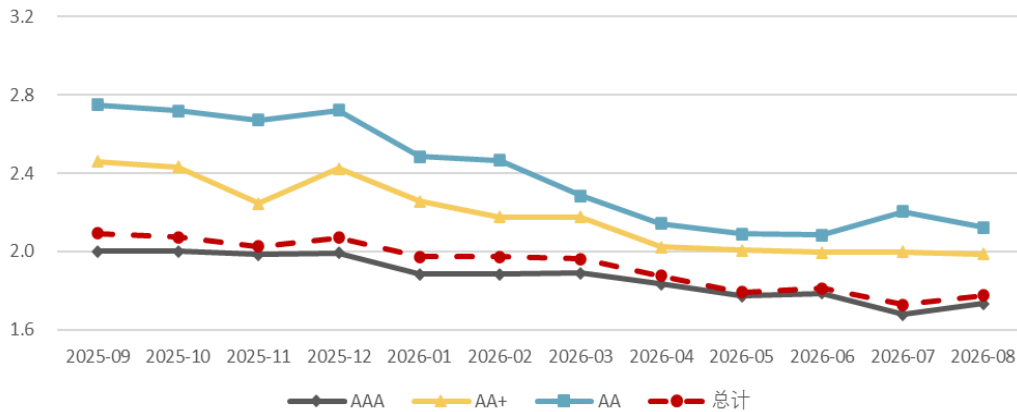
发行利率方面，今年以来我国货币政策保持适度宽松取向，流动性均衡偏松，货币价格整体保持在低位，DR001、DR007 月度均值分别运行在 1.23%-1.39%、1.34%-1.51%区间。在此背景下，信用债发行利率呈现显著下行走势。8月，信用债加权平均发行利率为 1.78%，较年初下降约 19.6bp，较去年同期下降约 25.1bp，整体处于低位。

分主体来看，8月，AAA级、AA+级和AA级主体加权平均发行利率分别为 1.73%、1.99%和 2.12%，同比分别下行 19.5bp、36.5bp、39.5bp。从主要券种和期限看，8月，1年期短期融资券 AAA级、AA+级和AA级平均发行利率分别为 1.51%、2.12%和 2.10%；3年期公司债 AAA级、AA+级和AA级平均发行利率分别

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。

为 1.72%、1.83%、2.11%，5 年期的分别为 1.87%、2.11%、2.21%；中期票据方面，3 年期的分别为 1.72%、1.91%、2.06%，5 年期的分别为 1.86%、2.03%、2.36%。

图 3 信用债平均发行利率（单位：%）



数据来源：Wind，大公国际整理

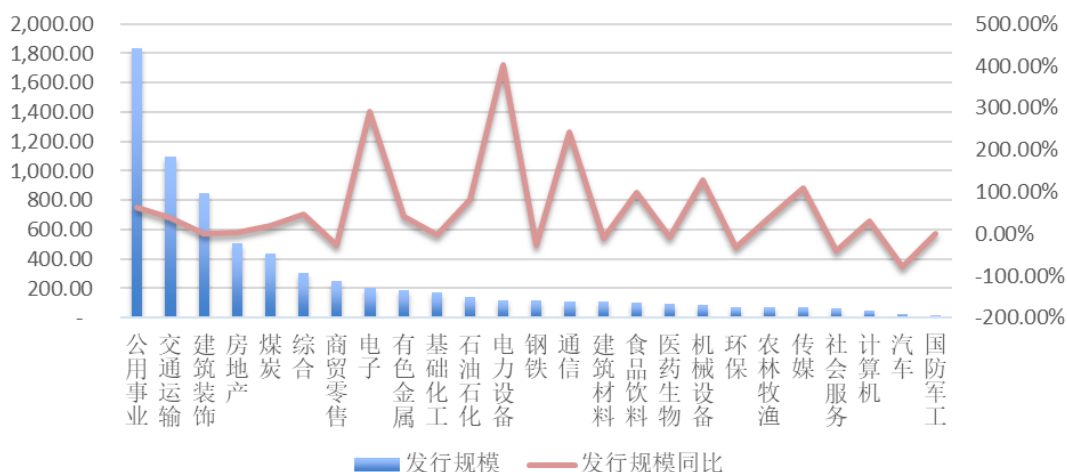
（二）实体产业信用债发行扩容显著，公用事业、交通运输、煤炭等行业发行规模同比增幅较大

8 月，产业债²共发行 749 只，发行规模 7,486 亿元，发行规模同比增长 27.7%；净融资 2,157 亿元，同比大幅增长 7 倍。

行业方面，8 月公用事业、交通运输、煤炭以及综合等主要发债行业扩容显著，建筑装饰、商贸零售、基础化工、钢铁以及建筑材料等行业发债规模呈现不同幅度的缩减。其中，公用事业、交通运输、煤炭、综合分别发行 1,837 亿元、1,096 亿元、440 亿元和 301 亿元，同比分别增加 62.4%、38.0%、19.3%和 45.4%；建筑装饰、商贸零售、基础化工、钢铁以及建筑材料等行业分别发行 849 亿元、253 亿元、176 亿元、118 亿元和 107 亿元，同比分别减少 0.5%、26.7%、3.5%、27.1%和 9.3%；房地产行业发行 505 亿元，同比小幅增长 2.0%。受益于行业景气度的整体提升以及到期偿债规模等方面的影响，电子、有色金属、石油化工、电力设备、通信等行业发债规模增幅明显，8 月当月上述行业分别发行 206 亿元、189 亿元、145 亿元、119 亿元和 113 亿元，同比分别增长 289.9%、42.2%、81.3%、401.3%和 242.3%。

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。

图 4 2026 年 8 月产业债细分行业发行规模及同比变化（单位：亿元、%）



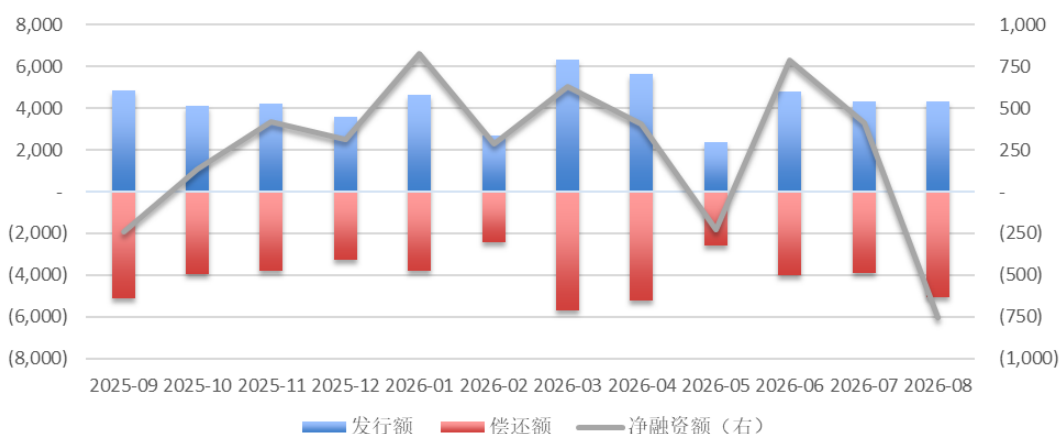
数据来源：Wind，大公国际整理

（三）城投债发行继续回落，期限结构进一步调整

8 月，城投债³共发行 661 只，发行规模 4,318 亿元，发行规模环比、同比分别下降 0.3%、14.3%，净融出 753 亿元。

从区域来看，8 月广东、四川和湖南等省份城投债发行规模同比大幅放量，三省份城投债发行规模分别为 340 亿元、285 亿元和 241 亿元，同比分别增加 88.5%、67.2%和 42.9%。山东、重庆、河南、湖北等省份城投债发行规模同比大幅回落，当月分别发行 347 亿元、155 亿元、144 亿元和 141 亿元，降幅处于 38.6%-57.7%之间。江苏、浙江和福建保持小幅增长，当月分别发行城投债 967 亿元、618 亿元和 153 亿元，同比分别增长 2.9%、1.7%和 2.4%。

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

³ 筛选标准为 YY 口径城投债。

表 2 2026 年 8 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	166	-15.74%	967.26	2.87%	-289.06
浙江省	89	15.58%	617.89	1.66%	46.68
山东省	70	-19.54%	346.55	-39.03%	-30.54
四川省	42	82.61%	285.28	67.17%	-79.88
广东省	40	60.00%	339.63	88.47%	143.53
湖南省	28	7.69%	241.10	42.87%	-42.16
福建省	27	-3.57%	152.60	2.35%	-36.12
河南省	26	-39.53%	143.54	-38.57%	40.60
重庆	24	-58.62%	155.02	-52.96%	-25.56
湖北省	20	-50.00%	140.60	-57.71%	-164.66
其他	129	-32.46%	928.66	-31.69%	-315.54
总计	661	-16.86%	4,318.12	-14.33%	-752.72

数据来源：Wind，大公国际整理

期限方面，城投债发行期限以 3-5（含）年期为主，8 月中长期限债券占比进一步提升。从规模来看，8 月发行的城投债中，1 年及以下期限占比 9.6%，同比下降 17.9 个百分点；1-3（含）年期占比 31.2%，较去年同期小幅提升 1.6 个百分点；3-5（含）年期占比 50.3%，同比提升 12.6 个百分点，为主要期限品种；5-10（含）年期占比提升至 8.5%，同比上升了 4.4%。

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 8 月	2026 年 7 月	2025 年 8 月	2026 年 8 月变化情况	
				环比	同比
1 年及以下	9.62%	9.64%	27.51%	-0.01%	-17.89%
1-3（含）年	31.23%	31.10%	29.68%	0.14%	1.55%
3-5（含）年	50.30%	52.18%	37.72%	-1.88%	12.57%
5-10（含）年	8.49%	6.52%	4.06%	1.97%	4.44%
10 年以上	0.35%	0.57%	1.03%	-0.21%	-0.68%

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

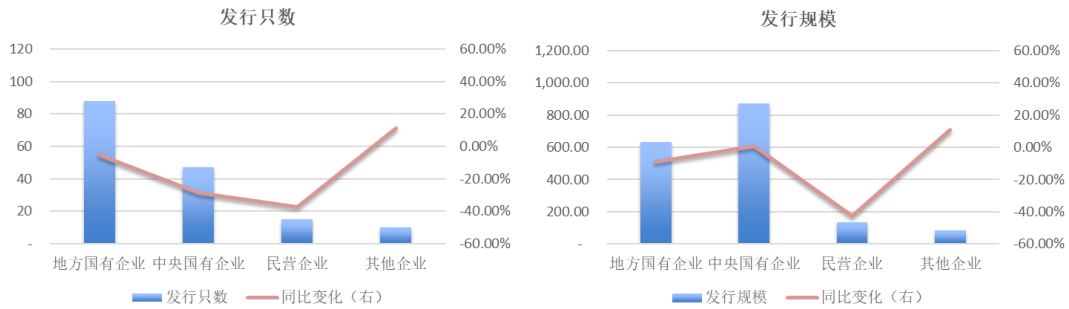
8 月，科创债发行情况来看，科技创新债发行节奏边际回升。全市场合计发行 160 只，同比减少 32 只；发行规模 1,721 亿元，同比下降 8.0%；从环比来看，发行只数、规模则分别同比增加 8.1%、20.3%。分市场看，交易所发行科创债 89 只、规模 1,089 亿元，同比分别下降 1.1%、上升 11.2%；银行间市场发行科创债 71 只、规模 632 亿元，同比分别下降 30.4%和 29.1%，降幅显著。

分企业性质来看，8 月国有企业共发行科创债 135 只，规模 1,504 亿元，发

⁴ 此处各期限城投债统计剔除发行期限含选择权的债券。

行规模占科创债总发行规模的 87.4%。其中，中央国有企业发行 47 只，规模 873 亿元，发行只数同比下降 28.8%，规模略有增长；地方国有企业发行 88 只，规模 631 亿元，同比分别下降 5.4%和 9.1%；民营企业发行科创债 15 只，规模 133 亿元。

图 6 2026 年 8 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⁶8月发行 75 只，规模 1,665 亿元，发行规模同比、环比分别增长 357.2%、22.0%，延续 6 月以来的放量趋势。其中，碳中和债券 22 只，规模 132 亿元，分别增加 8 只、33 亿元。

品种方面，受当月商业银行绿色金融债发行节奏提速影响，绿色金融债整体发行规模增幅最为显著，8 月发行 1,175 亿元，同比增长 8.4 倍。此外，绿色中期票据、绿色资产支持证券也有不同程度增长，当月分别发行 229 亿元、154 亿元，同比分别增长 1.9 倍、1.5 倍。

二、违约与评级调整

（一）违约方面，8 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，为广汇汽车服务集团股份有限公司，其违约类型为实质违约，违约金额 13.30 亿元。从违约主体的性质分类来看，其行业为汽车零售，所在地区位于辽宁省，企业性质为民营企业。从违约原因和级别调整情况来看，因流动资金不足以覆盖“汇车退债”本次回售金额，无法兑付回售本息，于 2026 年 8 月 17 日发生违约，联合资信已于 2024 年 12 月 6 日终止评级，大公国际已于 2024 年 8 月 26 日终止评级。广汇汽车服务集团股份有限公司作为广汇汽车服务有限责任公司的母公司，对子公司发行的三只债券“24 广汇汽车 PPN001”、“H23 汽车 1”、“H21 汽车 1”进行了担保，但三只债券均已于 2025 年 2 月发生违约。此外，从首次发生违约的债券来看，除上

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。

述新增违约主体广汇汽车服务集团股份公司发行的“汇车转债”外，还有 1 只债券首次违约，为瑞茂通供应链管理股份有限公司发行的“H24 瑞茂 2”。

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 1 只债券首次展期，为江苏中南建设集团股份有限公司发行的“20 中南建设 MTN002”。

表 4 8 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
255553.SH	2026-08-14	H24 瑞茂 2	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	否	2.50	航空货运与物流	山东省	民营企业
404004.NQ	2026-08-17	汇车转债(退市)	广汇汽车服务集团股份公司	未按时兑付回售款和利息	是	13.30	汽车零售	辽宁省	民营企业
102001655.IB	2026-08-26	20 中南建设 MTN002	江苏中南建设集团股份有限公司	展期	否	17.47	房地产开发	江苏省	民营企业

数据来源：Wind，大公国际整理

（二）评级上调方面，8 月共有 1 家企业主体级别被国内评级机构上调

级别调高⁷方面，8 月，1 家企业主体级别被国内评级机构上调，共计上调 1 次，属有色金属金融行业。

展望调高方面，8 月，无企业评级展望被国内评级机构上调。

（三）评级下调方面，8 月共有 1 家企业主体级别被国内评级机构下调

级别调低方面，8 月，1 家企业主体级别被国内评级机构下调，共计下调 1 次，属计算机行业。

展望调低方面，8 月，无企业评级展望被国内评级机构下调。

（四）列入观察名单方面，8 月无企业主体被国内评级机构列入观察名单

8 月，无企业主体被国内评级机构列入观察名单⁸。

三、债市展望

信用债整体发行方面，综合政策导向与市场环境，预计年内信用债发行规模整体将实现稳定增长，其中产业债、科创债在政策支持下发行有望提速，城投债供给预计将延续结构性收紧。

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。

产业债方面，受整体投资提速预期驱动，其发行节奏或将加快。8月底，国家发改委联合有关部门召开全国投资工作推进会议，部署加力加紧做好稳投资工作，推动投资止跌回稳；近期又召开“六张网”重大项目协调推进会，研究加强要素保障。随着重大项目加速落地、配套融资需求释放，预计产业债尤其是基建相关产业链主体的发行节奏将进一步提速。

科创债方面，随着风险分担工具落地，民企扩容可期。8月初召开的央行2026年下半年工作会议提出高质量建设债券市场，稳妥实施科技创新与民营企业债券风险分担工具。该工具通过市场化风险分担机制降低科创主体尤其是民营企业的发行门槛和成本，预计科创债供给将有所扩容，其中民营企业科创债有望成为增长亮点。

城投债方面，政策约束下供给维持低位，区域分化深化。受隐性债务化解持续推进、城投平台市场化转型加速、弱区域融资能力受限等因素影响，城投债发行预计延续结构性收紧趋势，供给总量保持低位。结构上，经济财政实力较强的省级及重点市级平台融资需求仍有支撑，弱区域、低层级平台发行难度加大，“退平台”主体增多，区域间分化或将进一步加剧。

发行成本方面，流动性均衡偏松，中低等级主体发行成本有更大下行空间。央行二季度货币政策执行报告强调“继续实施好适度宽松的货币政策”，政策取向未变。预计市场流动性将保持均衡偏松，叠加机构配置需求仍有较强韧性，信用债发行成本大概率延续低位运行走势。结构上，中低等级主体发行成本或有更大幅度下降空间：一方面高等级品种利率已处于历史低位，进一步下行空间有限；另一方面随着宽信用政策发力、市场风险偏好修复，中低等级利差仍有收敛空间。

附表

附表 1 2026 年 8 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	浙江华友钴业股份有限公司	联合资信	2026/8/10	AAA	稳定	2025/6/17	AA+	稳定	有色金属

数据来源：Wind，预警通，大公国际整理

附表 2 2026 年 8 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	航天宏图信息技术股份有限公司	中诚信	2026/8/13	CC	负面	2026/6/26	B-	负面	计算机

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。