



8 月债市成交金额环比回落 交易利差持续收窄

技术研究部|董梦琳

2026 年 9 月 3 日

摘要：

8 月国内债市成交规模环比延续回落，产业债、城投债成交均出现环比缩量，高等级品种成交占比抬升，产业债成交久期有所拉长，城投债久期分布基本平稳。全市场信用债交易利差整体收窄 4.68bp，但板块内部分化明显。产业债中电力设备、计算机等行业利差持续处于高位，部分高利差行业利差进一步走阔，家用电器行业利差明显收窄。展望 9 月，受跨季因素扰动、政府债高供给影响，交易利差或现窄幅上行。

关键词：信用债；产业债；城投债；交易利差

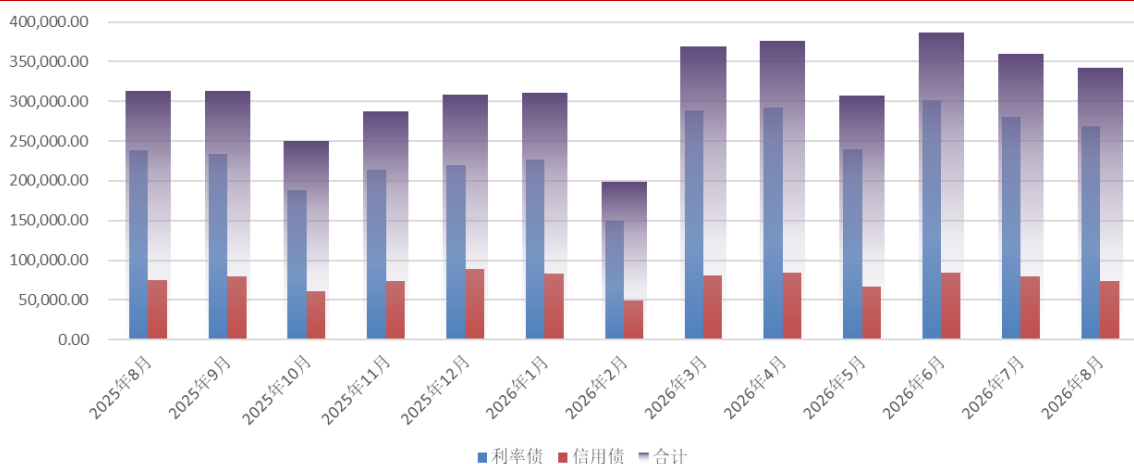
正文：

一、债市成交概况

8 月，国内债市交易规模环比继续回落。数据显示，8 月债市全月总成交金额达 390,270.48 亿元，同比增长 4.82%，环比下降 5.19%。其中，利率债 8 月成交金额为 268,439.09 亿元，同比上升 12.42%，环比回落 4.23%；信用债（剔除同业存单）8 月成交金额为 74,311.90 亿元，同比微降 0.18%，环比下滑 6.44%。

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缩量。产业债中通信行业交易金额缩减幅度最大，纺织服饰行业交易金额保持较大增幅；城投债中甘肃、青海区域交易金额下行较为显著。AAA 级别产业债、城投债成交占比上升。产业债成交久期有所拉长，3-5 年期成交占比持续上行；分等级看，AAA、AA+级 3-5 年期成交占比抬升，AA 级 1-3 年、3-5 年期成交占比同步增加。城投债成交久期分布相较 7 月基本保持稳定。

图 1 利率债和信用债月度成交金额统计（单位：亿元）



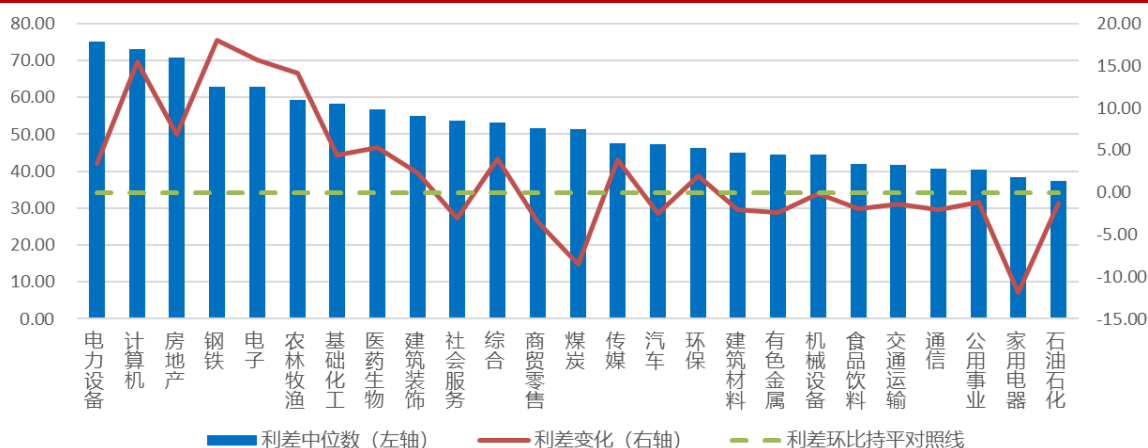
数据来源：Wind，大公国际整理

二、交易利差走势分析

8 月全市场交易利差整体延续收窄态势。基准利率月内前期震荡运行，至月末出现上行；信用债收益率先走高后震荡调整，全月交易利差合计收窄 4.68bp。

产业债方面，当月交易利差行业间走势分化。从利差绝对水平来看，电力设备、计算机、房地产、钢铁和电子等行业利差处于相对高位；石油石化、家用电器、公用事业、通信和交通运输等行业利差则处于低位。从月度变化来看，高利差行业大多利差进一步走阔，其中钢铁、电子、计算机行业利差上行幅度均超过 15bp；家用电器行业利差持续压缩，当月收窄 11.85bp。

图 2 产业债各行业交易利差中位数及月度变化（单位：bp）



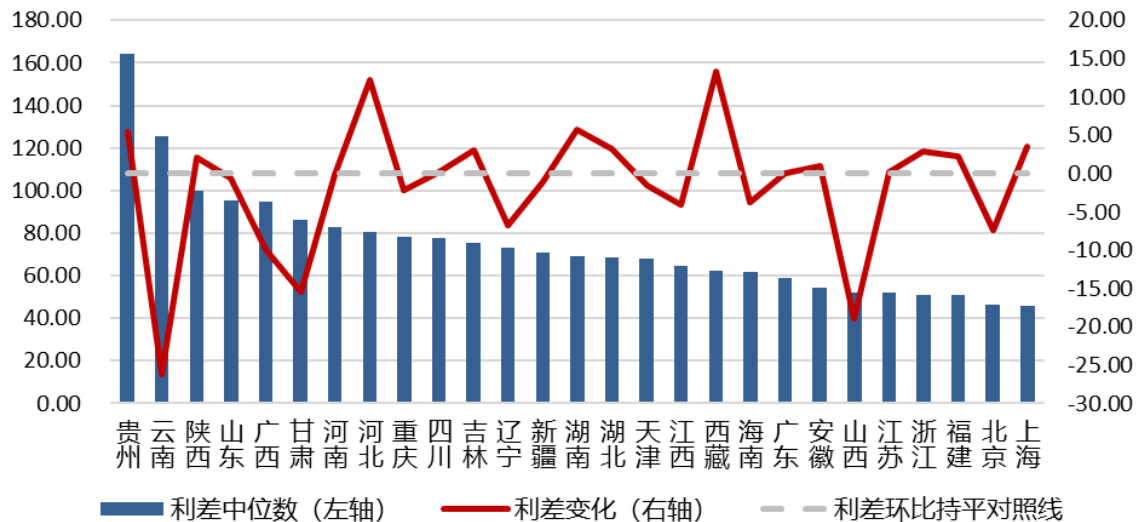
数据来源：Wind，大公国际整理

城投债方面，当月全市场交易利差环比延续上行，上行幅度不足 3bp。截至 2026



年8月31日，贵州、云南、陕西、山东和广西区域利差在各省级行政区中居于高位；上海、北京、福建、浙江、江苏区域利差在各省级行政区中处于低位。云南省城投利差较上月有所回落。

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，9月交易利差或将呈现窄幅上行、板块内部分化加剧的运行格局。资金面，9月上旬流动性仍存有一定缓冲空间，中下旬则易受跨季因素扰动，资金面存在阶段性收紧压力；央行将依托公开市场操作对冲季末流动性冲击，熨平资金波动，基准利率大概率延续区间震荡。从市场供需来看，政府债供给维持高位，将持续对市场资金形成分流。同时，受季末考核约束，机构配置行为趋于审慎，信用债整体配置需求边际回落，信用债收益率或小幅上行。产业债方面，家用电器行业前期利差已显著收窄至低位，后续进一步压缩的空间有限；城投债方面，受化债工作持续推进、融资端管控等因素影响，弱资质区域尾部主体利差仍存上行压力，区域间定价分化或将进一步放大。



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。