



# 2026年3月债市成交显著回暖 信用利差呈现震荡

技术研究部|董梦琳

2026年4月8日

## 摘要

2026年3月国内债市交投活跃度显著回暖，全市场总成交432,850.29亿元，同比、环比均大幅增长，利率债与信用债成交均提升，信用债细分品种中产业债环比增逾七成。当月信用利差整体震荡微收窄，月末收于33.64bp，处于低位。展望后市，在货币政策适度宽松、市场供需趋于平衡的背景下，信用利差大概率延续低位震荡运行格局。

## 正文

### 一、债市成交概况

3月，国内债市交投活跃度实现显著回暖，全市场成交金额大幅攀升。数据显示，3月债市全月总成交金额达432,850.29亿元，同比增加8.83%，环比增幅达87.05%，市场交易热情明显改善，总成交金额创下近年高点。其中，利率债3月成交金额为288,215.78亿元，同比提升16.49%，环比大幅增长93.07%；信用债（剔除同业存单）3月成交金额为81,261.23亿元，同比小幅增加2.55%，环比增长65.31%。

从信用债细分品种交易情况来看，产业债与城投债成交金额环比大幅提升，产业债环比增逾七成。信用级别分布上，产业债和城投债信用级别分布均与前期基本保持一致，仅AA+级别成交占比略有提升。久期配置方面，产业债成交久期延续拉长特征，1-3年期产业债成交占比小幅增加；城投债则延续中长期品种为主的配置格局，久期偏好未发生明显变化。

**图 1 利率债和信用债月度成交金额统计 (单位: 亿元)**

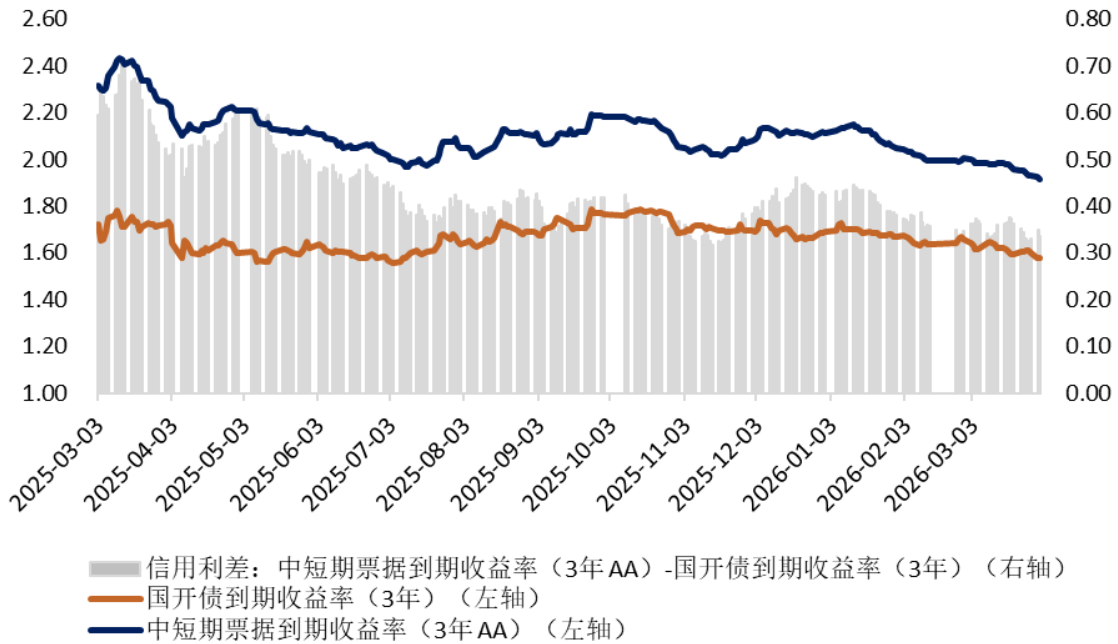


数据来源: Wind, 大公国际整理

## 二、信用利差走势分析

3月,信用利差整体呈现震荡微收窄走势。截至月末,信用利差收于33.64bp,较2025年同期收窄18.62bp,较2月末微幅收窄1.04bp,利差水平处于相对低位。从走势驱动因素来看,3月短期流动性投放呈现前低后高的特征,央行持续呵护市场流动性,资金面保持宽松,基准利率震荡下行,带动中短期信用债品种收益率持续走低;而信用债自身信用基本面整体稳定,收益率下行幅度与利率债基本匹配,最终形成信用利差震荡运行的格局。

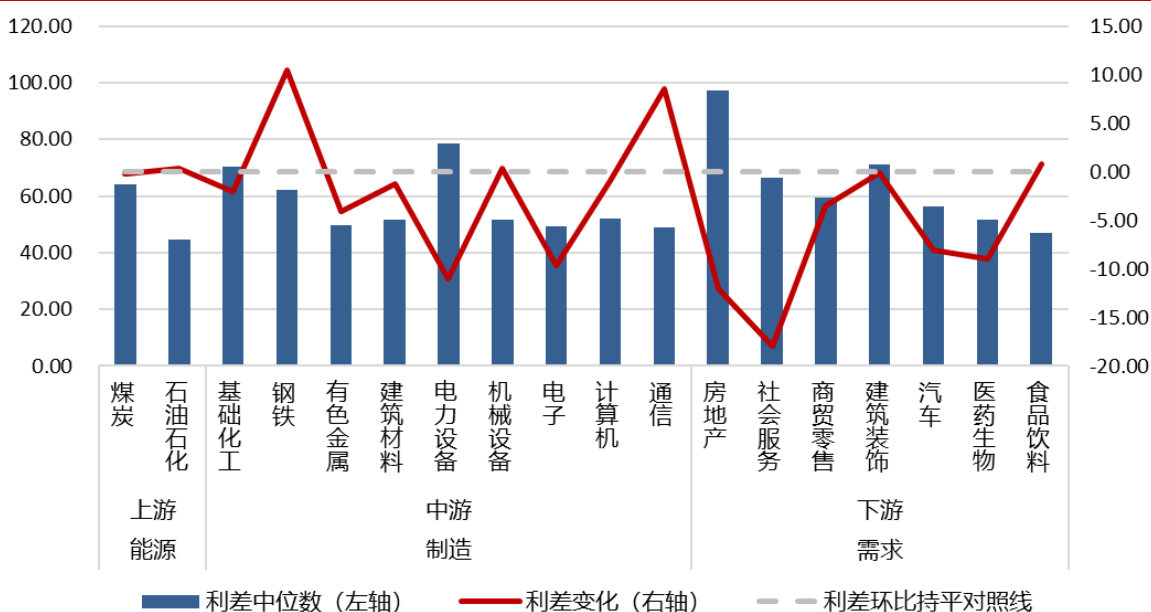
图 2 信用债到期收益率及信用利差走势 (单位: %)



数据来源: Wind, 大公国际整理

产业债方面，多数行业利差延续收窄态势，整体利差水平持续压降。3月产业债信用利差延续整体收窄态势，行业利差水平持续压降，反映出产业债整体信用环境向好，但不同行业受基本面、政策面影响，利差表现呈现显著的结构分化。从利差绝对水平来看，房地产、电力设备、综合、建筑装饰和基础化工等行业利差处于相对高位；传媒、石油石化、公用事业、食品饮料和通信等行业利差则处于低位。从利差变化趋势分析，钢铁、通信行业利差上行幅度最大，在10bp左右。社会服务、传媒、房地产和电力设备行业利差收窄幅度较大，均在10bp以上。

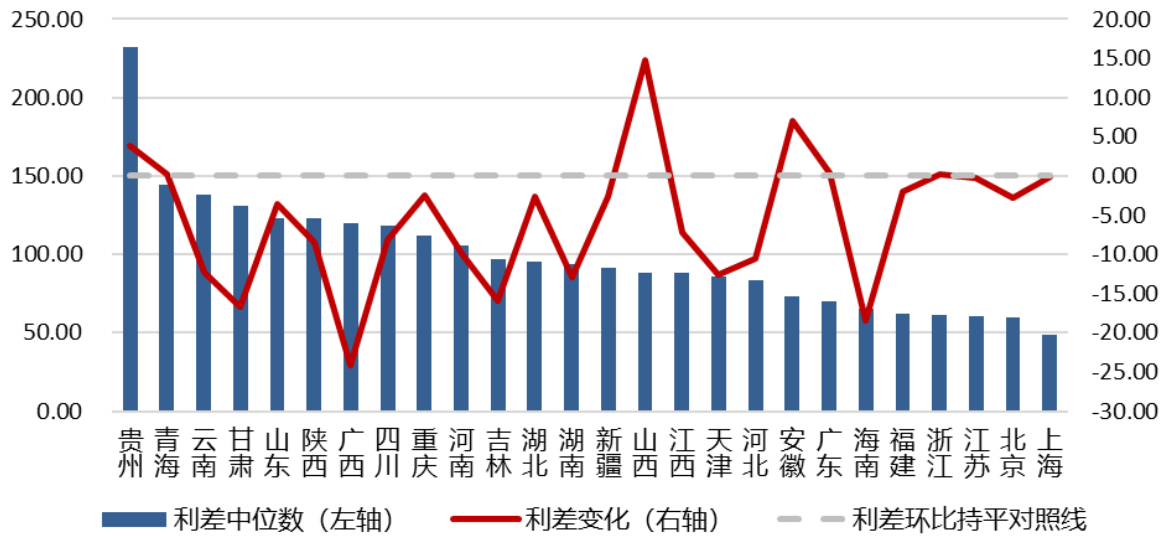
图 3 产业债各行业信用利差中位数及月度变化 (单位: bp)



数据来源: Wind, 大公国际整理

城投债方面, 信用利差整体走势延续小幅收窄, 城投债市场整体保持平稳运行。从区域维度来看, 多数地区城投债利差保持收窄或持平, 仅少数地区利差小幅走阔, 其中山西区域利差走阔幅度最为显著, 上行达 14.83bp, 但整体来看, 城投债利差上行区域范围有限, 上行压力整体较小。利差下行区域中, 广西区域利差收窄 24.11bp, 位列各区域首位; 海南、甘肃、吉林等地区城投债利差收窄幅度均超过 15bp。

图 4 城投债各区域信用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, 信用利差大概率延续低位震荡运行。货币政策层面, 2026 年一季度央行货币政策委员会例会明确坚持适度宽松基调, 强调保持流动性充裕、促进社会综合融资成本低位运行。叠加当前经济基本面仍处于温和修复阶段, 资金面宽松格局有望延续, 基准利率将大概率维持低位运行。市场供需维度, 4 月信用债供给将迎来季节性回升, 但跨季过后理财规模稳步修复, 广义基金的信用债配置需求同步走强, 市场供需格局趋于平衡, 信用债收益率整体运行趋平稳。综合来看, 在货币政策宽松支撑、市场供需格局平衡的双重作用下, 后续债券市场信用利差将以低位震荡为主。

## 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。