



2026年4月债市成交热度持续 信用利差呈震荡微收窄

技术研究部|董梦琳

2026年5月8日

摘要

2026年4月国内债市交投热度持续，全市场成交金额437,626.19亿元，同比增19.66%、环比增1.10%，利率债与信用债成交均同比增长，信用债中产业债成交环比上升、城投债环比下降。本月信用利差整体震荡微收窄，月末收至32.93bp，较3月末微收0.71bp；产业债多数行业利差收窄，城投债利差整体降幅扩大。展望5月，流动性维持合理充裕，信用债供给或季节性回落，对信用债交易偏利好，信用利差大概率延续低位震荡格局。

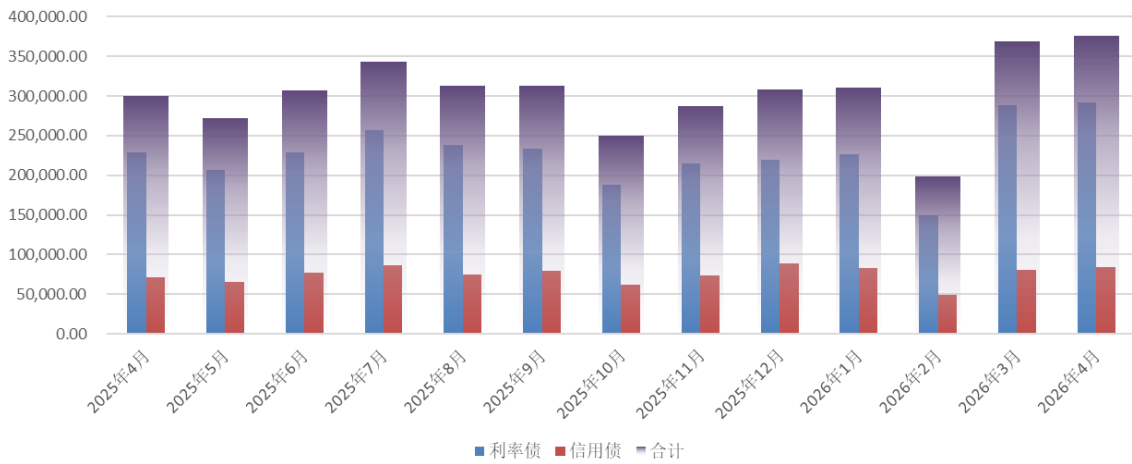
正文

一、债市成交概况

4月，国内债市交投热度持续，全市场成交金额小幅增长。数据显示，4月债市全月总成交金额达437,626.19亿元，同比增加19.66%，环比增加1.10%，市场交易热度延续，总成交金额处于近年较高水平。其中，利率债4月成交金额为292,367.18亿元，同比增长27.81%，环比增长1.44%；信用债（剔除同业存单）4月成交金额为84,096.21亿元，同比增长18.21%，环比增长3.49%。

从信用债细分品种交易情况来看，产业债成交金额环比上升6.32%，城投债环比下降5.88%。信用级别分布上，成交产业债和城投债信用级别分布均与前期基本保持一致，仅AAA级别成交占比小幅提升。久期配置方面，产业债1年以下、5-10年期成交占比提升，其中AA+级别5-10年期占比上升明显；城投债仍以中长期品种为主，久期偏好未发生显著改变。

图 1 利率债和信用债月度成交金额统计 (单位: 亿元)

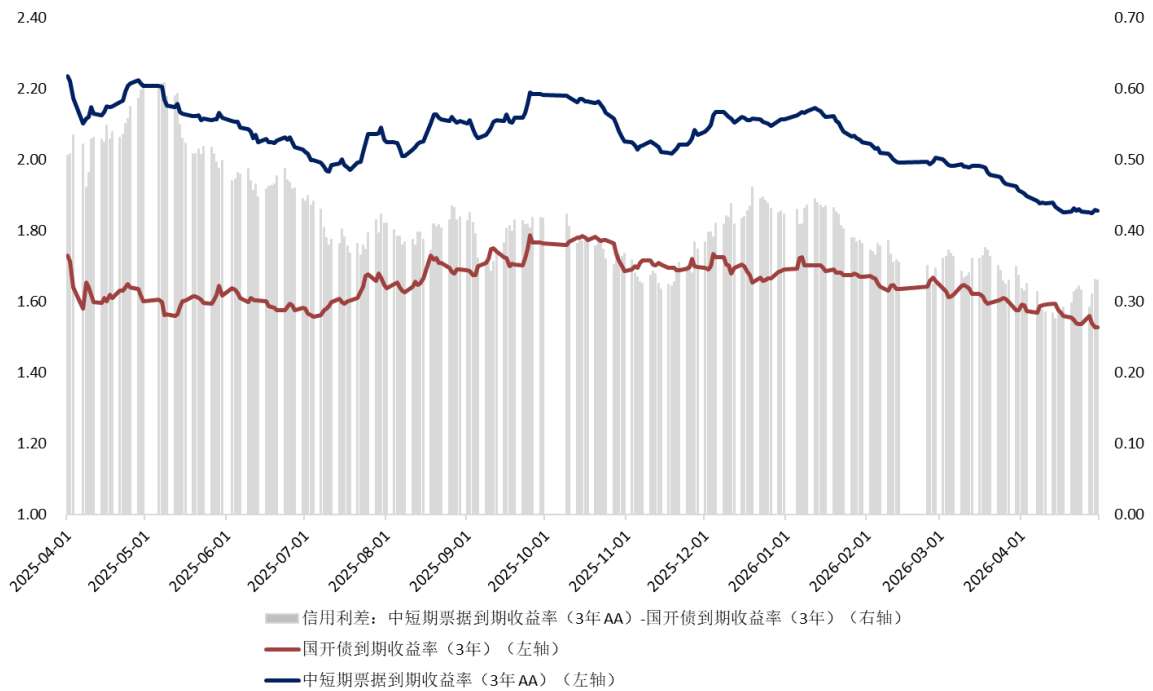


数据来源: Wind, 大公国际整理

二、信用利差走势分析

4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32.93bp,较2025年同期收窄27.80bp,较3月末微幅收窄0.71bp,利差水平处于相对低位。从走势驱动逻辑来看,4月上半月市场资金面整体平稳,基准利率走势维稳;下半月伴随市场宽松预期延续、资金利率维持低位,基准利率中枢缓慢下行。同期,信用债自身基本面保持整体平稳,市场对信用资质的风险偏好整体稳健。信用债收益率下行节奏与利率债基本同步,但受机构配置需求持续平稳释放影响,下行幅度缓于利率债,推动信用利差维持窄幅震荡、微幅收窄的运行格局。

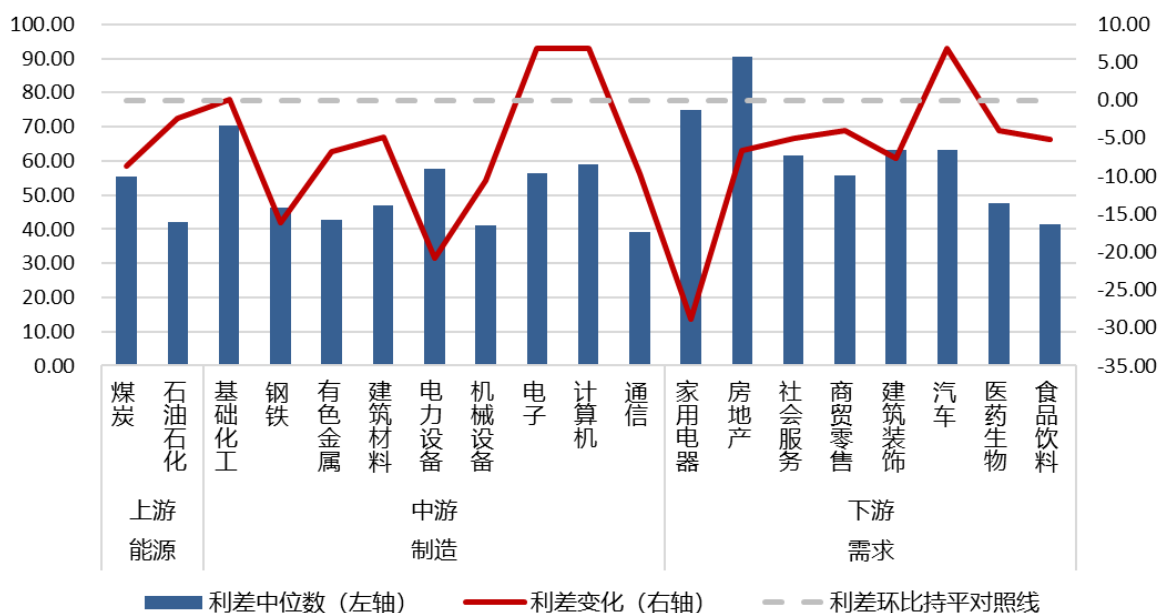
图 2 信用债到期收益率及信用利差走势（单位：%）



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，行业利差中枢整体下移。4月产业债信用利差延续整体收窄态势，多数行业利差水平持续压降。从利差绝对水平来看，房地产、家用电器、基础化工、综合和农林牧渔等行业利差处于相对高位；传媒、通信、机械设备、公用事业和食品饮料等行业利差则处于低位。从利差变化趋势分析，利差上行行业包括电子、计算机、汽车，上行幅度均在6bp左右；家用电器、电力设备和钢铁行业利差收窄幅度较大，收窄幅度均超16bp。

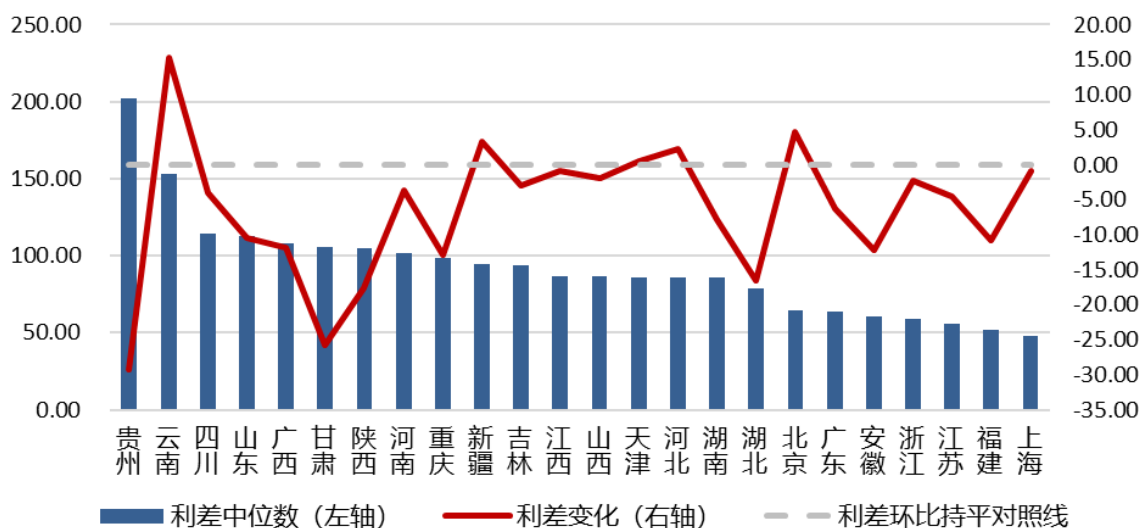
图 3 产业债各行业信用利差中位数及月度变化 (单位: bp)



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收窄,月内降幅增至 7.24bp。从区域维度来看,多数地区城投债利差保持收窄或持平,贵州、甘肃地区城投债利差收窄幅度均超过 25bp;仅少数区域利差上行,云南城投债利差上行幅度超 10bp。

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当前低位震荡格局。资金面与政策面来看,流动

性大概率保持合理充裕，宽松预期对债市仍偏友好，基准利率整体以震荡为主。市场供需来看，5月信用债供给或呈季节性回落，供需格局对信用债交易偏利好，信用债收益率整体运行趋平稳，利差缺乏持续走阔基础。综上，5月信用利差中枢大概率保持稳定，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。