

信用月报-一级市场维持热度，中长期信用债估值收益率环比变化不大，中短期票据信用利差走扩

月报 | 2026.7.10

长城财富保险资管信评部

摘要

中债中短期票据信用利差
(基于国开债)(bp)

期限	1Y	3Y	5Y	7Y	10Y
AAA+	14.21	15.46	19.74	26.21	26.21
AAA	15.45	15.9	21.1	28.99	32.17
AA+	18.45	21.9	31.1	41.99	48.17
AA	22.45	30.9	47.1	64.99	78.17

注：数据截至 2026 年 6 月 30 日

中短期票据信用利差 (5 年期)



一级市场方面，6 月份，信用债一级市场维持热度，期限分布仍偏中短期，高等级信用债发行占比超 60%，中长期信用债估值收益率环比变化不大。二级市场方面，中短期票据信用利差走扩，城投债期限利差收窄。违约事件方面，本月新增违约债券 9 只，违约金额同比增加环比减少。信用债热点事件方面，国务院要求严格落实一揽子化债方案。

6 月份，信用债一级市场维持热度，期限分布仍偏中短期，高等级信用债发行占比超 60%，中长期信用债估值收益率环比变化不大。6 月份，一级市场维持热度，当月信用债总发行量同环比增加，总偿还量同环比增加，净融资额同环比增加，当月推迟或发取消发行信用债同比增加，环比减少。从发行期限和级别来看，新发行信用债以中短期限为佳，高等级企业是信用债最主要的发行主体，高等级信用债发行占比 60.91%。相比于 5 月 31 日 DCM 估值，6 月（6 月 30 日）中长期信用债估值收益率环比变化不大。

二级市场方面，中短期票据信用利差走扩、城投债期限利差收窄。6 月份，中短期票据信用利差、不同等级间信用利差走扩，整体低于历史均值。同期，期限利差收窄，期限利差低于历史均值。城投债信用利差分化，城投债信用利差低于历史均值。同期，产业债信用利差收窄，产业债信用利差略低于历史均值。

6 月，新增违约信用债 9 只，违约金额同比增加环比减少。2026 年 6 月份，信用债市场新增违约债券 9 只，违约金额同比增加环比减少。6 月份，信用债预计总偿还量在 0.98 万亿元上下，低于上月总偿还量，但仍谨防风险企业发生超预期违约事件。

信用债热点事件方面，国务院要求严格落实一揽子化债方案。《国务院关于 2025 年中央决算的报告》明确三项重点任务：防范化解地方债务风险，严格落实一揽子化债方案；压实地方主体责任，加快化解存量隐债，坚决防范新增隐债；三是健全全口径地方债务监测机制，分类有序推动地方融资平台改革转型。

联系方式

北京市西城区新街口北大街 3 号长城
人寿大厦 4 层
邮箱 service@greatwealthamc.com
网址 www.greatwealthamc.com

目录

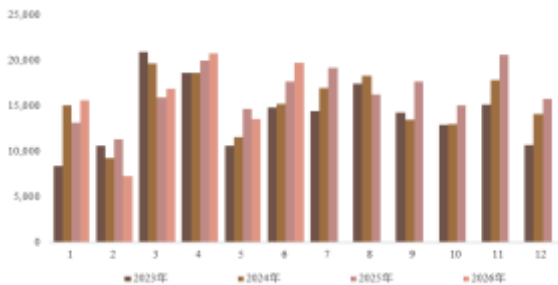
一级市场：市场维持热度，高等级信用债发行占比超 60%；中长期信用债估值收益率环比变化不大	3
二级市场：中短期票据信用利差走扩、城投债期限利差收窄	4
违约事件：本月信用债新增违约债券 9 只，违约金额同比增加环比减少	5
信用债热点：国务院要求严格落实一揽子化债方案	7

一级市场：市场维持热度，高等级信用债发行占比超 60%；中长期信用债估值收益率环比变化不大

- 6 月份，信用债¹一级市场维持热度，期限分布仍偏中短期，高等级信用债发行占比超 60%。

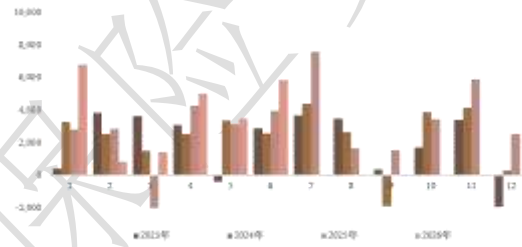
6 月份，一级市场维持热度，当月信用债总发行量 19773.41 亿元，同比增加 2095.94 亿元，环比增加 6211.17 亿元，信用债总偿还量 13919.38 亿元，同比增加 179.12 亿元，环比增加 707 亿元。当月信用债净融资额 5854.03 亿元，同比增加 1916.81 亿元，环比增加 2378.85 亿元，当月推迟或取消发行信用债 141.2 亿元，同比减少 69.8 亿元，环比增加 108.2 亿元。

图 1 信用债发行量



资料来源：Wind，信用评估部

图 2 信用债净融资额



资料来源：Wind，信用评估部

从发行期限来看，新发信用债期限结构以 1 至 3 年（含，占比 34.36%）和 3 至 5 年以内（占比 35.75%）为主。从发行级别来看，AAA 等级发行人是信用债最主要的发行主体，占比 60.91%，AA+ 级别占比 30.95%，AA 级别占比 7.88%，AA- 级别及以下占比相对较低。

表 1 新发行信用债期限和级别

期限	AAA	AA+	AA	总计
1 年以内	262	63	6	331
1 至 3 年（含）	340	159	46	545
3 至 5 年（含）	275	228	63	567
5 年以上	85	25	10	129
总计	966	485	125	1586

资料来源：Wind，信用评估部

- 6 月份，中长期信用债估值收益率环比变化不大。

相比于 5 月 31 日 DCM 估值，6 月（6 月 30 日）中长期信用债估值收益率以下行为主，整体变化不大。

¹包含金融债（不含证金债）、企业债、中票、公司债、私募债、短融、定向工具、可转债和可交债，下同。

中短期信用债估值收益率方面，1 年期品种中，重点 AAA 等级收益率下行 2bp，AAA 等级收益率上行 1bp，AA+等级收益率无变化，AA、AA-等级收益率分别下行 1bp 和 2bp；3 年期品种中，重点 AAA 等级收益率下行 4bp，AAA 等级收益率下行 2bp，AA+等级收益率下行 5bp，AA 等级收益率下行 4bp，AA-等级收益率下行 7bp；5 年期品种中，AAA 等级收益率下行 4bp，AA+等级收益率下行 6BP，AA 等级收益率下行 7bp，AA-等级收益率下行 8bp。

中长期信用债估值收益率方面，7 年期品种中，重点 AAA 等级收益率下行 5bp，AA 等级收益率下行 6bp，AA-等级收益率下行 7bp；10 年期品种中，重点 AAA 等级收益率下行 6bp，AAA 等级收益率下行 4bp，AA 等级收益率下行 5bp，AA-等级收益率下行 8bp。

表 2 DCM 估值收益率中枢变化（对比 7 月 31 日）

主体评级	1年		3年		5年		7年		10年	
	最新 (%)	变化 (bp)	最新 (%)	变化 (bp)	最新 (%)	变化 (bp)	最新 (%)	变化 (bp)	最新 (%)	变化 (bp)
重点AAA	1.58	(2.00)	1.74	(4.00)	1.88	(6.00)	2.04	(5.00)	2.17	(6.00)
AAA	1.59	1.00	1.75	(2.00)	1.93	(4.00)	2.08	(3.00)	2.21	(4.00)
AA+	1.63	0.00	1.82	(5.00)	2.06	(3.00)	2.29	(4.00)	2.45	(5.00)
AA	2.09	(1.00)	2.54	(4.00)	2.92	(7.00)	3.59	(6.00)	3.92	(5.00)
AA-	0.00	(2.00)	0.00	(7.00)	0.00	(8.00)	0.00	(7.00)	0.00	(8.00)

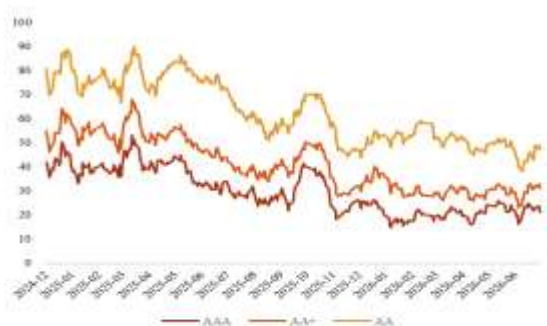
资料来源：Wind，DCM 定价估值，信用评估部

二级市场：中短期票据信用利差走扩、城投债期限利差收窄

● 中短期票据信用利差分化，城投债期限利差收窄。

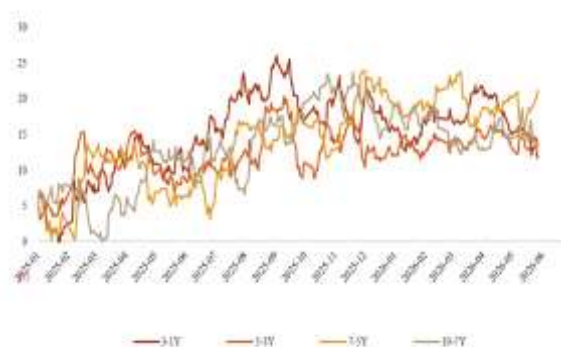
6 月份，中短期票据信用利差、不同等级间信用利差分化，整体低于历史均值；AAA 级别、AA+级别、AA 级别信用利差分别较月初收窄 0.48bp、走扩 1.52BP 和 0.52bp。同期，期限利差收窄，3-1Y 期限利差收窄 4.47bp，5-3Y 期限利差收窄 1.1bp，7-5Y 期限利差走扩 1.4bp，10-7Y 期限利差收窄 1.47bp。整体看，期限利差低于历史均值。

图 3 中短期票据信用利差（5 年期）



资料来源: Wind, 中债中短期票据收益率, 信用评估部

图 4 中短期票据期限利差（AAA）



资料来源: Wind, 中债中短期票据收益率, 信用评估部

6 月份, 城投债信用利差分化, AAA 级信用利差较月初收窄 2.56bp, AA+、AA 级信用利差分别较月初走扩 1.1BP 和收窄 3.14bp, 城投债信用利差整体低于历史均值。同期, 产业债信用利差收窄, 不同等级间产业债信用利差收窄, 其中, AAA 级别信用利差收窄 1.98p, AA+级别信用利差收窄 3.62bp, AA 级别信用利差走扩 22.23bp, 产业债信用利差整体低于历史均值。

资料来源: Wind, 建行万得城投债收益率, 信用评估部

图 5 城投债信用利差（3 年期）

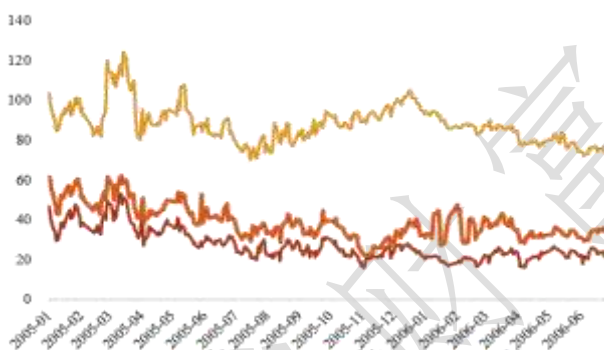
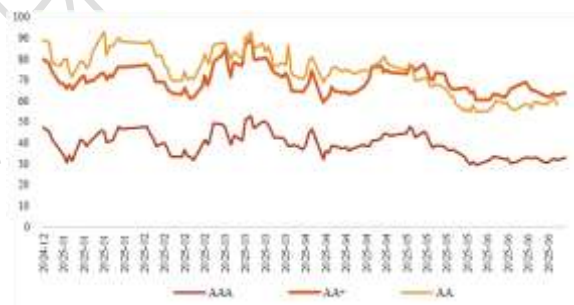


图 6 产业债信用利差（3 年期）



资料来源: Wind, 建行万得产业债收益率, 信用评估部

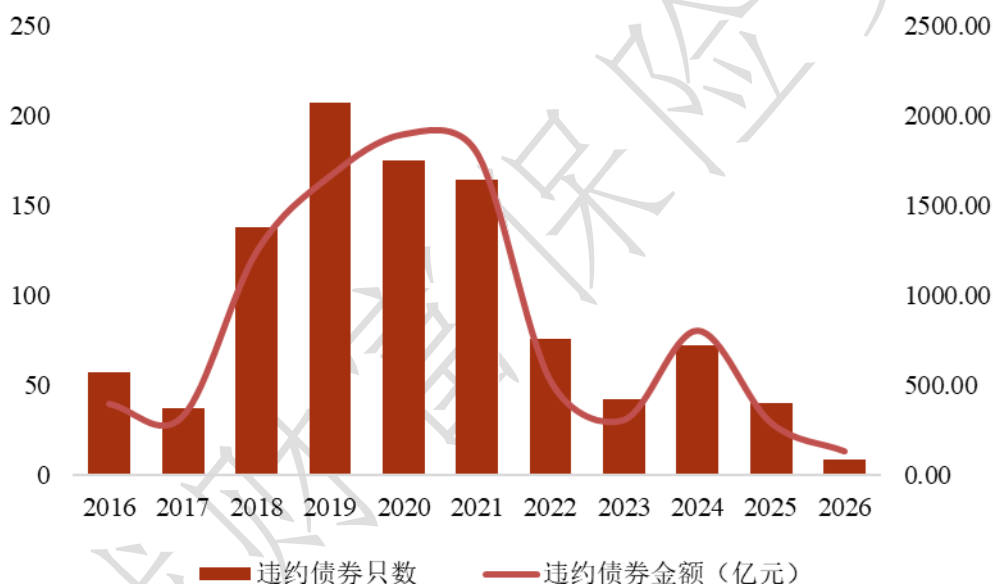
违约事件：本月信用债新增违约债券 9 只，违约金额同比增加环比减少

- 6 月新增违约信用债 9 只，违约金额同比增加环比减少。

2026 年 6 月, 信用债市场新增违约债券 9 只, 违约金额合计 83.2 亿元, 同比增加 52.73 亿元, 环比减少 18.89 亿元。6 月份, 信用债预计总偿还量在 0.98 万亿元上下, 低于上月总偿还量, 但仍需谨防风险企业发生超预期违约事件。

本月主体评级下调企业 33 家，其中，卫宁健康科技集团股份有限公司由 AA/稳定下调至 AA/负面，康佳集团股份有限公司由 AA/稳定下调至 A+/负面，广东文科绿色科技股份有限公司由 AA/稳定下调至 BBB+/稳定，上海艾录包装股份有限公司由 A+/稳定下调至 A/稳定，杭州申昊科技股份有限公司由 A-/稳定下调至 BBB+/稳定，深圳市铭利达精密技术股份有限公司由 AA-/稳定下调至 A+/稳定，江苏三房巷聚材股份有限公司由 A-/稳定下调至 A-/稳定，航天宏图信息技术股份有限公司由 BB+/负面下调至 B-/负面，山西美锦能源股份有限公司由 A+/稳定下调至 A/稳定，帝欧水华集团股份有限公司由 A-/稳定下调至 BBB+/稳定，山东龙大美食股份有限公司由 B/负面调整至 CCC/负面，科顺防水科技股份有限公司由 AA/稳定下调至 AA-/稳定，浙江亿田智能厨电股份有限公司由 AA-/负面下调至 A+/稳定，陕西省西咸新区空港新城开发建设集团有限公司由 AA/稳定下调至 AA-/负面。

图 7 违约事件统计

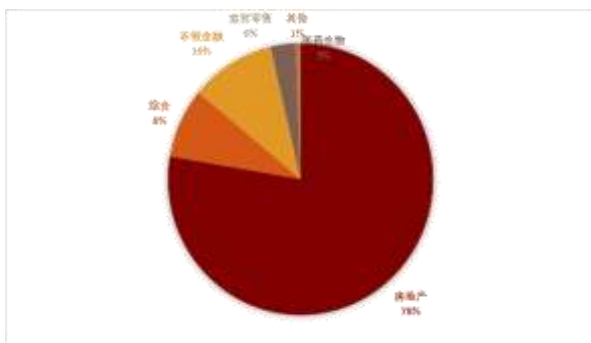


资料来源: Wind, 信用评估部

截至 2026 年 6 月末，按照余额计算，违约债券主要集中于房地产、非银金融、综合三大行业；按照违约主体计算，违约主体主要集中于房地产和综合行业。从企业性质来看，违约主体主要集中于民营企业，占比 68.34%，国资控股背景违约主体占比相对较低。

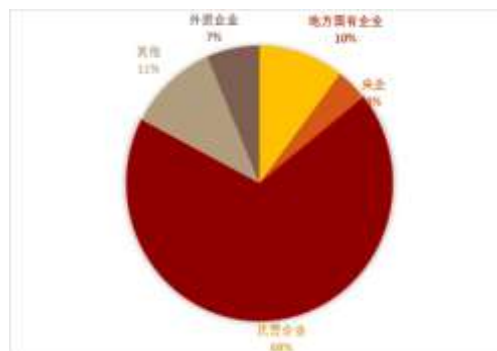
截至 2026 年 6 月末，信用债违约数量有所增加但违约规模大幅下降，共 50 只信用债违约，违约金额合计 508.02 亿元，同比分别减少 35 只和增加 170.58 亿元。首次违约主体均为非国有企业，行业主要涉及房地产、非银金融、综合、生物医药、商贸零售等行业，地产行业违约金额增加，仍为信用债市场的主要风险点，持续关注房企销售、现金流变化情况。

图 8 违约主体行业分布



资料来源: Wind, 信用评估部

图 9 违约主体性质分布



资料来源: Wind, 信用评估部

信用债热点：国务院要求严格落实一揽子化债方案

● 国务院要求严格落实一揽子化债方案

6月25日,《国务院关于2025年中央决算的报告》(以下简称《报告》)公开发布,就下一步工作提出要求。在地方债务方面,《报告》明确了三项重点任务。一是防范化解地方债务风险,严格落实一揽子化债方案。二是压实地方主体责任,加快化解存量隐债,坚决防范新增隐债。三是健全全口径地方债务监测机制,分类有序推动地方融资平台改革转型。此外,《报告》还强调加快超长期特别国债、专项债的发行使用,压实相关主体责任,强化穿透式监管。《报告》的发布,为下一步工作提供了明确方向和具体要求,有助于保障基层财政平稳运行,有助于进一步完善地方债务管理体制,构建地方债务管理的新格局。

法律声明

本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下,本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本报告所载的资料、意见或推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断,在不同时期,由于市场的波动及其他事件的发生,本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息。市场有风险,投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户做参考,不构成投资建议。