

信用债月报

报告期：2026/05/01—2026/05/31

信用债存量

截至本期末（2026/05/31）信用债存量规模合计 53013 只，较上期末（2026/04/30）的 52823 只相比，增加 190 只；存量票面总额合计 546902.08 亿元，较上期增加 3681.92 亿元。在货币政策延续宽松与经济基本面弱复苏背景下，信用债存量呈现扩张趋势。

图1：信用债存量统计

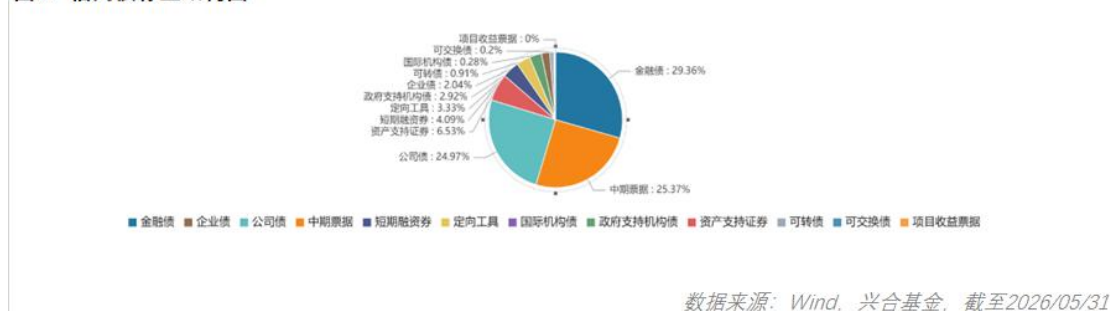
序号	类别	债券数量（只）	债券数量比重（%）	票面总额（亿元）	票面总额比重（%）
1	金融债	3349	6.32	160540.14	29.35
2	企业债	1782	3.36	11150.39	2.04
3	公司债	17090	32.24	136573.68	24.97
4	中期票据	13993	26.40	138744.24	25.37
5	短期融资券	2339	4.41	22344.88	4.09
6	定向工具	3130	5.90	18230.97	3.33
7	国际机构债	51	0.10	1551.50	0.28
8	政府支持机构债	186	0.35	15975.00	2.92
9	资产支持证券	10655	20.10	35732.21	6.53
10	可转债	349	0.66	4954.25	0.91
11	可交换债	83	0.16	1083.03	0.20
12	项目收益票据	6	0.01	21.80	0.00
	合计	53013	100	546902.08	100

数据来源：Wind, 兴合基金, 截至2026/05/31

信用债存量结构图

本期金融债票面总额占比最大，为 29.36%；其次中期票据票面总额占比第二，为 25.37%；公司债票面总额占比第三，为 24.97%；三者占据信用债主要份额构成，合计占比 79.7%，份额比例较上期小幅增加。随着化债政策推进及国家鼓励民营经济、新质生产力融资，信用债供给结构将继续优化，发债主体仍以中高信用资质企业为主。

图2：信用债存量结构图



数据来源：Wind, 兴合基金, 截至2026/05/31



报告期间发行统计

在全部主体及债项评级中，本期金融债发行总额占比最大，为 46.3%（发行总额 7167.6 亿元），较上期（2026/04/01-2026/04/30）金融债发行总额 5490.2 亿元相比，增加 1677.4 亿元。在 AAA 级主体及债项评级中，本期中期票据发行总额占比最大，为 30.99%（发行总额 1473.9 亿元）。

图3：信用债发行统计

序号	类别	发行数量（只）	债券数量比重（%）	发行总额（亿元）	发行总额比重（%）
1	金融债	145	10.30	7167.60	46.30
2	企业债	0	0.00	0.00	0.00
3	公司债	325	23.08	2407.28	15.55
4	中期票据	201	14.28	1833.12	11.84
5	短期融资券	165	11.72	1845.66	11.92
6	定向工具	50	3.55	303.58	1.96
7	国际机构债	4	0.28	86.50	0.56
8	政府支持机构债	2	0.14	100.00	0.65
9	资产支持证券	516	36.65	1737.84	11.23
10	可转债	0	0.00	0.00	0.00
11	可交换债	0	0.00	0.00	0.00
	合计	1408	100	15481.58	100

数据来源：Wind, 兴合基金
统计时间：2026/05/01 - 2026/05/31

信用利差

以 1 年期国开债收益率为基准（见图 4），从 2026 年年初至今，一年期企业债信用利差表现相对平稳。以 3 年期国开债收益率为基准（见图 5），2026 年三年期企业债信用分化相对明显，信用利差整体收敛。

图4：1Y企业债信用利差



数据来源：Wind, 兴合基金
统计时间：2026/01/04 - 2026/05/31

图5：3Y企业债信用利差



报告期间违约统计

报告期内共计 7 笔违约，其中未按时兑付本息 3 笔，展期 4 笔。随着债券市场主体结构整体趋稳，我国债券市场信用风险相对收敛，整体违约及展期规模处于相对低位。

图6：报告期间违约统计

序号	债券代码	违约、展期日期	债券简称	发行人	穿透信用主体	类型	是否首次违约	最新状态
1	143606.SH	2026-5-25	H鹏博债	鹏博士电信传媒集团股份有限公司	鹏博士电信传媒集团股份有限公司	展期	否	展期
2	166889.SH	2026-5-22	H20科技1	武汉当代科技投资有限公司	武汉当代科技投资有限公司	未按时兑付本息	是	实质违约
3	149565.SZ	2026-5-18	H1绿景01	正兴隆房地产(深圳)有限公司	正兴隆房地产(深圳)有限公司	展期	否	展期
4	149566.SZ	2026-5-18	H1绿景02	正兴隆房地产(深圳)有限公司	正兴隆房地产(深圳)有限公司	展期	否	展期
5	163619.SH	2026-5-11	H20天盈2	武汉天盈投资集团有限公司	武汉天盈投资集团有限公司	未按时兑付本息	是	实质违约
6	102381172.IB	2026-5-11	Z3万科MTN002	万科企业股份有限公司	万科企业股份有限公司	展期	否	展期
7	114733.SZ	2026-5-6	20天乾02	湖北天乾资产管理有限公司	湖北天乾资产管理有限公司	未按时兑付本息	是	实质违约

数据来源: Wind, 兴合基金
统计时间: 2026/05/01 - 2026/05/31

负面舆情统计

报告期内共计公告 17 起负面舆情事件，其中展期 3 起、推迟评级 4 起、发行人被列入评级观察名单 1 起、主体/债项评级下调 6 起、未按时兑付本息 3 起。以上舆情共涉及 59 只存续债券，存续债券余额合计 490.58 亿元。

图7：负面舆情统计

序号	发债主体	公告日期	对象	最新负面事件		存续债券		已实质违约债券		主体评级	地区	行业	企业性质
				事件类别	发生日期	债券只数	债券余额(亿元)	债券只数	债券余额(亿元)				
1	江苏裕兴锂电科技股份有限公司	2026-5-30	发债主体	主体评级下调	2026-5-28	1	0.00	0	0.00	A	江苏	基础化工	上市公司
2	山西科通通信技术股份有限公司	2026-5-29	发债主体	主体评级下调	2026-5-28	1	2.67	0	0.00	A-	江苏	应用软件	上市公司
3	昆明市城建投资开发有限公司	2026-5-29	发债主体	推迟评级	2026-5-29	4	30.40	0	0.00	AA+	云南	建筑与工程	地方国有企业
4	周泰科技股份有限公司	2026-5-28	发债主体	主体评级下调	2026-5-26	1	85.96	0	0.00	BBB+	湖北	通信设备	上市公司
5	西安曲江文化控股股份有限公司	2026-5-25	发债主体	发行人被列入评级观察名单	2026-5-22	12	83.54	0	0.00	AAA	陕西	综合类行业	地方国有企业
6	内蒙古呼和浩特金谷农村商业银行股份有限公司	2026-5-22	发债主体	推迟评级	2026-5-22	0	0.00	0	0.00	AA	内蒙古	区域性银行	地方国有企业
7	吉林德惠农村商业银行股份有限公司	2026-5-22	发债主体	推迟评级	2026-5-22	1	6.00	0	0.00	A+	吉林	区域性银行	其他
8	武汉当代科技投资有限公司	2026-5-22	H20科技1	未按时兑付本息	2026-5-22	5	27.11	3	20.11	AA	湖北	医疗健康技术	民营企业
9	河南新乡农村商业银行股份有限公司	2026-5-20	发债主体	推迟评级	2026-5-20	1	2.00	0	0.00	AA-	河南	区域性银行	民营企业
10	山东龙大美食股份有限公司	2026-5-20	发债主体	主体评级下调	2026-5-18	1	9.46	0	0.00	B	山东	食品加工与肉类	上市公司
11	康欣新材料股份有限公司	2026-5-19	发债主体	主体评级下调	2026-5-18	3	9.00	0	0.00	AA-	山东	林木产品	上市公司
12	正兴隆房地产(深圳)有限公司	2026-5-15	H1绿景01	展期	2026-5-18	2	8.29	0	0.00	AA	广东	房地产开发	其他
13	广州航新航空科技股份有限公司	2026-5-14	发债主体	主体评级下调	2026-5-13	1	1.50	0	0.00	BBB	广东	航空航天与国防	上市公司
14	厦门中银集团有限公司	2026-5-14	H0中银02	展期	2026-7-1	2	12.06	0	0.00	AA+	福建	房地产开发	民营企业
15	万科企业股份有限公司	2026-5-11	Z3万科MTN002	展期	2026-5-11	15	174.08	0	0.00	AAA	广东	房地产开发	上市公司
16	武汉天盈投资集团有限公司	2026-5-11	H20天盈2	未按时兑付本息	2026-5-11	7	17.51	3	10.00	BB	湖北	其他多元金融服务	民营企业
17	湖北天乾资产管理有限公司	2026-5-6	20天乾02	未按时兑付本息	2026-5-6	2	15.00	2	15.00	AA	湖北	综合类行业	民营企业

数据来源: Wind, 兴合基金
统计时间: 2026/05/01 - 2026/05/31



兴合基金观点

5月信用债收益率中枢延续下移，但受绝对收益率掣肘及机构行为分化影响，利差呈现结构性分化；展望6月，在资金面平稳、供给季节性回升以及理财季末回表与摊余债基需求走弱等供需边际转弱的背景下，利差压缩动能减弱，市场整体或以低位震荡为主。投资策略上建议沿票息配置思路展开，中上旬适度保持久期，临近季末逐步降久期并增强流动性管理。

【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。基金管理人承诺以恪尽职守、诚实信用、谨慎勤勉的原则管理和运用基金资产，但不保证基金一定盈利，也不保证最低收益。基金管理人提醒投资者在做出投资决策前应全面了解基金的产品特性并充分考虑自身的风险承受能力，理性判断市场，投资者自行承担基金运营状况与基金净值变化引致的投资风险。投资有风险，选择须谨慎。敬请投资者于投资前认真阅读基金的基金合同、最新招募说明书、基金产品资料概要及其他法律文件。

本材料为客户服务材料，不构成任何投资建议或承诺，本材料并非基金宣传推介材料，亦不构成任何法律文件。若本材料转载或引用第三方报告或资料，转载内容仅代表该第三方观点，并不代表兴合基金的立场。