



信用债月报

报告期：2026/01/01—2026/01/31

信用债存量

截至本期末（2026/01/31）信用债存量规模合计 51785 只，较上期末（2025/12/31）的 51218 只相比，增加 567 只；存量票面总额合计 535281.61 亿元，较上期增加 6626.4 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。

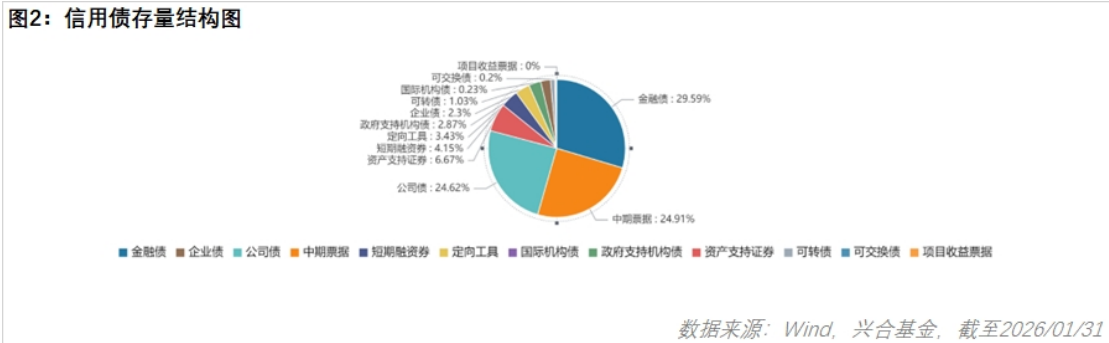
图1：信用债存量统计

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	3356	6.48	158374.99	29.59
2	企业债	1915	3.70	12329.52	2.30
3	公司债	16361	31.59	131776.28	24.62
4	中期票据	13363	25.80	133309.78	24.90
5	短期融资券	2362	4.56	22213.38	4.15
6	定向工具	3114	6.01	18334.46	3.43
7	国际机构债	39	0.08	1245.00	0.23
8	政府支持机构债	177	0.34	15375.00	2.87
9	资产支持证券	10598	20.47	35701.26	6.67
10	可转债	406	0.78	5524.17	1.03
11	可交换债	87	0.17	1073.98	0.20
12	项目收益票据	7	0.01	23.80	0.00
合计		51785	100	535281.61	100

数据来源：Wind，兴合基金，截至2026/01/31

信用债存量结构图

本期金融债票面总额占比最大，为 29.59%；其次中期票据票面总额占比第二，为 24.91%；公司债票面总额占比第三，为 24.62%；三者占据信用债主要份额构成，合计占比 79.12%，份额比例较上期小幅减少。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。





报告期间发行统计

在全部主体及债项评级中，本期短期融资券发行总额占比最大，为 27.59%（发行总额 4766.13 亿元），较上期（2025/11/30-2025/12/31）短期融资券发行总额 3512.36 亿元相比，增加 1254.77 亿元。在 AAA 级主体及债项评级中，本期金融债发行总额占比最大，为 58.21%（发行总额 1478.4 亿元），较上期金融债发行总额 3217.3 亿元相比，减少 1738.9 亿元。

图3：信用债发行统计

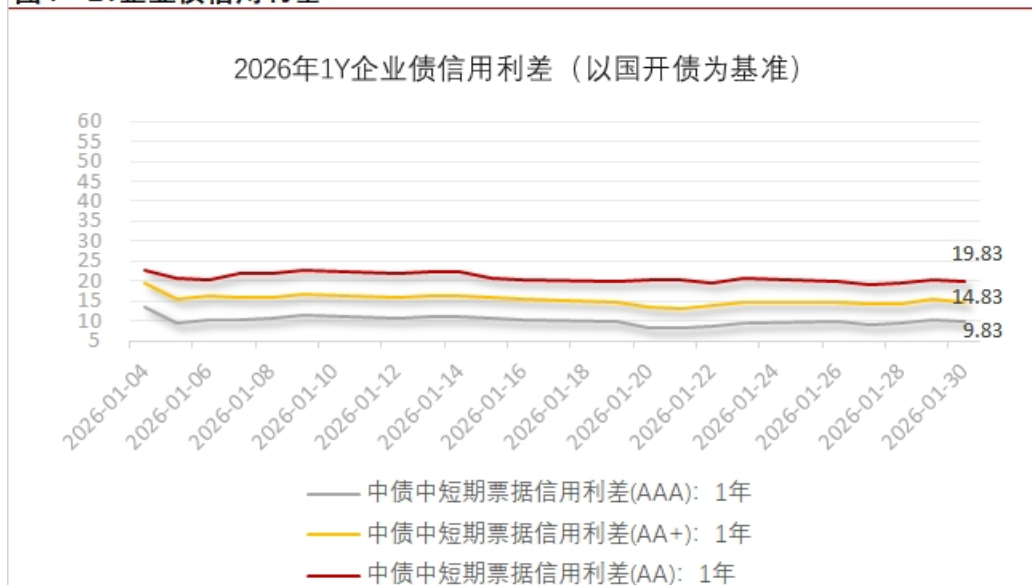
序号	类别	发行数量（只）	债券数量比重（%）	发行总额（亿元）	发行总额比重（%）
1	金融债	119	5.87	3126.40	18.10
2	企业债	3	0.15	20.00	0.12
3	公司债	545	26.87	3728.81	21.58
4	中期票据	381	18.79	3260.85	18.88
5	短期融资券	397	19.58	4766.13	27.59
6	定向工具	94	4.64	542.22	3.14
7	国际机构债	2	0.10	35.00	0.20
8	政府支持机构债	3	0.15	200.00	1.16
9	资产支持证券	472	23.27	1448.86	8.39
10	可转债	5	0.25	57.80	0.33
11	可交换债	7	0.35	89.70	0.52
	合计	2028	100	17275.77	100

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

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。

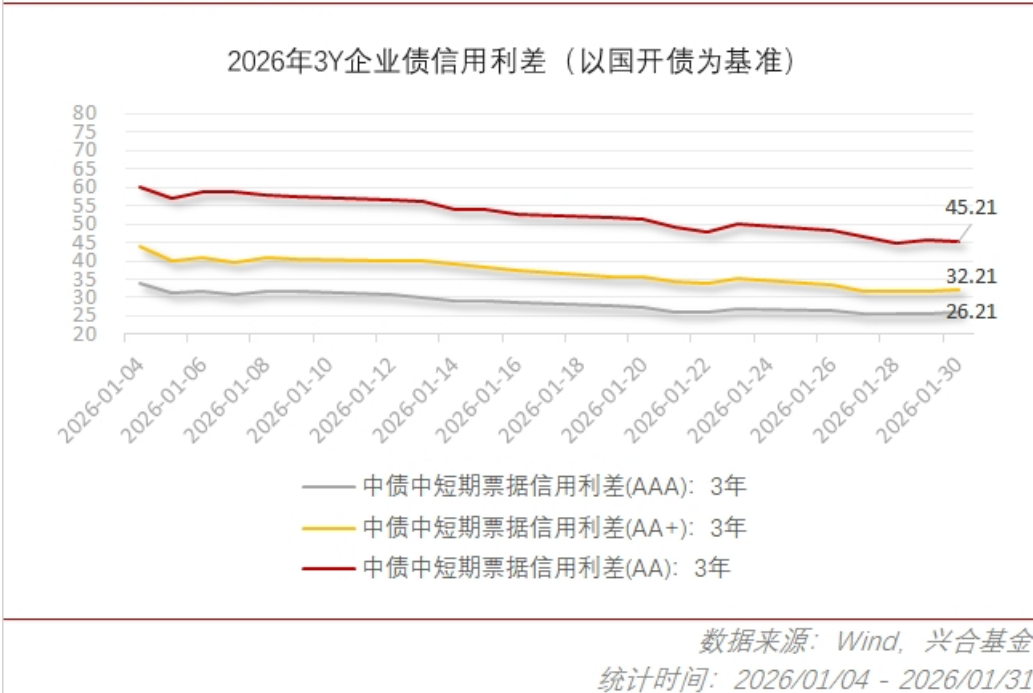
图4：1Y企业债信用利差



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



图5：3Y企业债信用利差



报告期间违约统计

报告期内共计 11 笔违约，其中未按时兑付本息 1 笔，展期 10 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	167312.SH	2026-1-26	H20禹洲1	厦门禹洲鸿图地产开发有限公司	厦门禹洲鸿图地产开发有限公司	展期		展期	
2	148363.SZ	2026-1-22	H1阳城01	阳光城集团股份有限公司	阳光城集团股份有限公司	未按时兑付本息	否	实质违约	
3	148358.SZ	2026-1-22	H1万科02	万科企业股份有限公司	万科企业股份有限公司	展期		展期	
4	188204.SH	2026-1-8	H21宝龙3	上海宝龙实业发展(集团)有限公司	上海宝龙实业发展(集团)有限公司	展期		展期	
5	151766.SH	2026-1-8	H19宝龙2	上海宝龙实业发展(集团)有限公司	上海宝龙实业发展(集团)有限公司	展期		展期	
6	175995.SH	2026-1-8	H21宝龙2	上海宝龙实业发展(集团)有限公司	上海宝龙实业发展(集团)有限公司	展期		展期	
7	149194.SZ	2026-1-8	H0宝龙04	上海宝龙实业发展(集团)有限公司	上海宝龙实业发展(集团)有限公司	展期		展期	
8	149509.SZ	2026-1-8	H1碧桂园02	碧桂园地产集团有限公司	碧桂园地产集团有限公司	展期		展期	
9	163015.SH	2026-1-8	H19碧桂园3	碧桂园地产集团有限公司	碧桂园地产集团有限公司	展期		展期	
10	149632.SZ	2026-1-8	H1碧桂园03	碧桂园地产集团有限公司	碧桂园地产集团有限公司	展期		展期	
11	175616.SH	2026-1-7	H21鑫苑1	鑫苑(中国)置业有限公司	鑫苑(中国)置业有限公司	展期		展期	

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

负面舆情统计

报告期内共计公告 12 起负面舆情事件，其中展期 5 起、推迟评级 3 起、发行人被列入评级观察名单 1 起、主体/债项评级下调 3 起。以上舆情共涉及 51 只存续债券，存续债券余额合计 438.61 亿元。



图7：负面舆情统计

序号	发债主体	公告日期	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
			对象	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	万科企业股份有限公司	2026-1-27	22万科MTN004	展期	2025-12-15	16	195.16	0	0.00	AAA	广东	房地产开发	上市公司
2	上海宝龙实业发展(集团)有限公司	2026-1-27	H21宝龙1	展期	2026-7-13	13	72.35	5	27.69	AA+	上海	房地产开发	民营企业
3	内蒙古呼和浩特农村商业银行股份有限公司	2026-1-26	发债主体	接近评级	2026-1-26	0	0.00	0	0.00	AA	内蒙古	区域性银行	地方国有企业
4	吉林榆树农村商业银行股份有限公司	2026-1-23	发债主体	接近评级	2026-1-23	1	6.00	0	0.00	A+	吉林	区域性银行	其他
5	河南新郑农村商业银行股份有限公司	2026-1-21	发债主体	接近评级	2026-1-21	1	2.00	0	0.00	AA-	河南	区域性银行	民营企业
6	厦门禹洲鸿图地产开发有限公司	2026-1-15	H20禹洲1	展期	2026-1-26	3	27.67	0	0.00	AA+	福建	房地产经营公司	民营企业
7	山东省章丘鼓风机股份有限公司	2026-1-10	发债主体	发行人被列入评级观察名单	2026-1-9	1	2.43	0	0.00	A+	山东	工业机械	上市公司
8	碧桂园地产集团有限公司	2026-1-8	H20碧桂园3	展期	2025-9-24	8	100.09	0	0.00	AAA	广东	房地产开发	民营企业
9	腾越建筑科技集团有限公司	2026-1-8	H16腾越2	展期	2025-10-21	1	4.41	0	0.00	AA	广东	建筑与工程	其他
10	郑州中商实业集团有限公司	2026-1-6	发债主体	主体评级下调	2026-1-1	1	5.50	0	0.00	AA-	河南	贸易公司与工业品经销商	民营企业
11	瑞茂通供应链管理股份有限公司	2026-1-5	发债主体	主体评级下调	2026-1-1	2	5.00	0	0.00	A+	山东	航空货运与物流	上市公司
12	潍坊渤海水产综合开发有限公司	2026-1-4	20渤海水产债02	债项评级下调	2025-12-31	4	18.00	0	0.00	AA	山东	食品加工与肉类	地方国有企业

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

兴合基金观点

一、市场回顾

1月信用利差整体震荡下行，月末收于**38.11bp**，较2025年12月末小幅收窄**4.21bp**。其中，产业债多数行业利差收窄，基础化工、建筑材料、石油石化等中上游行业收窄幅度较大；城投债利差由升转降，多数地区波动收窄，但青海、甘肃等地区利差走阔。信用债成交金额环比缩减，但同比仍保持增长。产业债成交久期明显缩短，1年期以下短久期品种成交占比增加；城投债仍以中长期品种为主，久期结构未明显调整。

二、市场展望

1.信用利差走势

预计信用利差将继续维持低位震荡，中短久期品种利差压缩空间有限，但中上游周期行业受益于供给约束与需求边际改善，利差有望进一步收窄；消费类行业受终端需求恢复节奏影响，利差可能存在阶段性波动。

2.区域分化

城投债区域分化格局将持续，经济财政实力较强、债务结构优化的地区利差有望保持稳定或收窄，而部分债务压力较大、财政收支矛盾突出的区域仍面临一定的利差走阔风险。

3.风险提示

需关注宏观经济数据波动、政策调整（如货币政策、财政政策）对信用市场的影响，以及部分行业（如房地产、城投）的信用风险事件。

展望后市，信用债市场大概率维持震荡运行，可关注中上游周期行业和优质城投债的配置机会，同时需警惕区域分化和信用风险事件的影响。

【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。