



信用债月报

报告期：2026/02/01—2026/02/28

信用债存量

截至本期末（2026/02/28）信用债存量规模合计 51901 只，较上期末（2026/01/31）的 51785 只相比，增加 116 只；存量票面总额合计 536066.24 亿元，较上期增加 784.63 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	3344	6.44	158198.39	29.51
2	企业债	1903	3.67	12233.50	2.28
3	公司债	16448	31.69	132421.17	24.70
4	中期票据	13410	25.84	133702.86	24.94
5	短期融资券	2352	4.53	22389.11	4.18
6	定向工具	3128	6.03	18352.57	3.42
7	国际机构债	40	0.08	1275.00	0.24
8	政府支持机构债	179	0.34	15475.00	2.89
9	资产支持证券	10610	20.44	35557.19	6.63
10	可转债	398	0.77	5413.98	1.01
11	可交换债	82	0.16	1023.68	0.19
12	项目收益票据	7	0.01	23.80	0.00
合计		51901	100	536066.24	100

数据来源：Wind，兴合基金，截至2026/02/28

信用债存量结构图

本期金融债票面总额占比最大，为 29.51%；其次中期票据票面总额占比第二，为 24.94%；公司债票面总额占比第三，为 24.7%；三者占据信用债主要份额构成，合计占比 79.15%，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2026/02/28

报告期间发行统计

在全部主体及债项评级中，本期公司债发行总额占比最大，为 25.71%（发行总额 2110.29 亿元），较上期（2026/01/01-2026/01/31）公司债发行总额 3728.81 亿元相比，减少 1618.52 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 34.62%（发行总额 702 亿元），较上期金融债发行总额 1478.4 亿元相比，减少 776.4 亿元。

图3：信用债发行统计

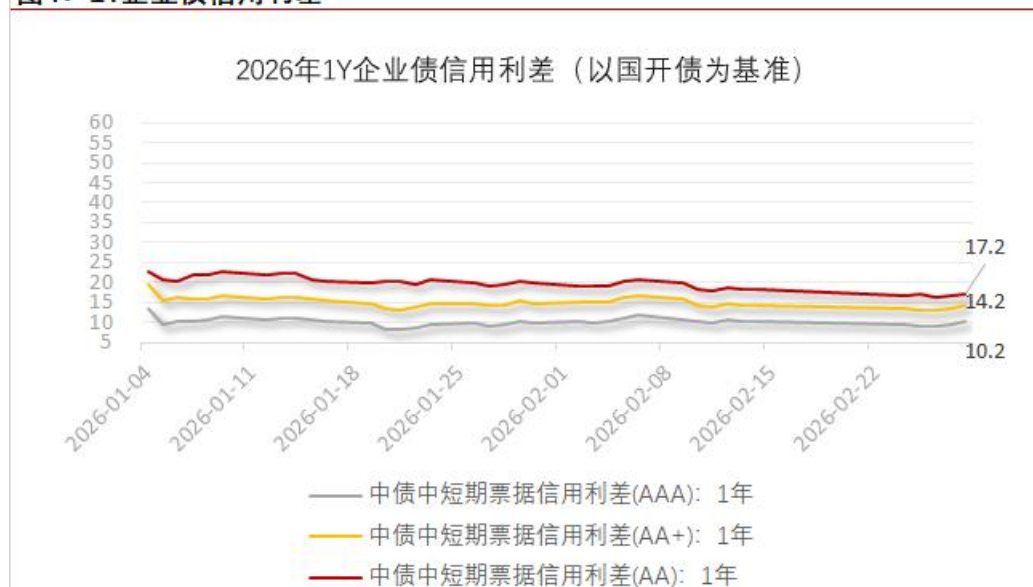
序号	类别	发行数量（只）	债券数量比重（%）	发行总额（亿元）	发行总额比重（%）
1	金融债	59	5.46	1328.00	16.18
2	企业债	0	0.00	0.00	0.00
3	公司债	273	25.28	2110.29	25.71
4	中期票据	210	19.44	1731.45	21.10
5	短期融资券	180	16.67	1721.13	20.97
6	定向工具	64	5.93	357.22	4.35
7	国际机构债	1	0.09	30.00	0.37
8	政府支持机构债	2	0.19	100.00	1.22
9	资产支持证券	289	26.76	815.39	9.94
10	可转债	1	0.09	8.01	0.10
11	可交换债	1	0.09	4.99	0.06
	合计	1080	100	8206.48	100

数据来源：Wind，兴合基金
统计时间：2026/02/01 - 2026/02/28

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 - 2026/02/28



图5：3Y企业债信用利差



报告期间违约统计

报告期内共计 2 笔违约，其中未按时兑付本息 0 笔，展期 2 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	155304.SH	2026-2-11	H19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	155557.SH	2026-2-2	H19当代1	当代节能置业股份有限公司	当代节能置业股份有限公司	展期		展期

数据来源：Wind, 兴合基金
统计时间：2026/02/01 - 2026/02/28

负面舆情统计

报告期内共计公告 7 起负面舆情事件，其中展期 2 起、推迟评级 1 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 12 只存续债券，存续债券余额合计 149.38 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		发生日期	存续债券		已实质违约债券		主体评级	地区	行业	企业性质
				事件类型	事件描述		债券只数	债券余额 (亿元)	债券只数	债券余额 (亿元)				
1	同泰科技股份有限公司	2026-2-12	发债主体	主体评级下调		2026-2-9	1	85.97	0	0.00	A	湖北	通信设备	上市公司
2	厦门禹洲鸿图地产开发有限公司	2026-2-11	H19禹洲1	展期		2026-2-11	3	27.67	0	0.00	AA+	福建	房地产经营公司	民营企业
3	山东龙大美食股份有限公司	2026-2-11	发债主体	主体评级下调		2026-2-9	1	9.46	0	0.00	BBB	山东	食品加工与肉类	上市公司
4	吉林松花江农村商业银行股份有限公司	2026-2-11	发债主体	推迟评级		2026-2-10	2	2.50	0	0.00	BBB	吉林	区域性银行	民营企业
5	航天宏图信息技术股份有限公司	2026-2-10	发债主体	主体评级下调		2026-2-9	1	10.09	0	0.00	BB+	河南	应用软件	上市公司
6	内蒙吉盛源科技股份有限公司	2026-2-3	发债主体	发行人被列入评级观察名单		2026-1-30	1	4.69	0	0.00	AA-	内蒙古	半导体产品	上市公司
7	当代节能置业股份有限公司	2026-2-2	H19当代1	展期		2026-2-2	3	9.00	2	2.15	BBB-	北京	房地产开发	民营企业

数据来源：Wind, 兴合基金
统计时间：2026/02/01 - 2026/02/28



兴合基金观点

2026 年 2 月信用债市场呈现"震荡整固、结构分化"特征，利差整体呈"N"型走势，长债表现突出。

一级市场：发行规模保持高位，净融资转负。2 月信用债发行总额虽维持较高规模，但受春节假期及到期压力影响，净融资连续两周为负。

二级市场：收益率下行，利差分化收窄。各评级、各期限信用债收益率普遍下行，5 年期 AA+品种收益率下行为幅度最大品种；3 年期 AAA、AA+、AA 品种及 1 年期 AA 品种均下行 4BP。

信用利差：短期限品种利差收窄显著，1 年 AA、AA+、AAA 信用利差分别收窄 6BP、4BP、3BP；低等级长久期利差收窄较多，5Y AA 级城投债信用利差收窄 4.5BP。

市场结构：配置力量主导，机构行为分化

3 月信用债市场展望

供需格局：供给压力与配置需求并存

供给端：3 月为传统发行高峰，叠加政府债供给放量，市场面临一定供给压力。

需求端：3 月摊余债基开放规模约 523 亿元，将增加 3-5 年信用债配置需求；保险、理财等机构票息策略延续，对中高等级品种需求稳定。

市场趋势：震荡为主，利差压缩空间有限

预计 3 月信用债市场维持震荡格局。当前信用利差处于历史低位，进一步压缩空间有限；两会临近，财政与货币政策定调可能影响市场情绪，需关注赤字率、专项债额度等信号。

投资策略：聚焦中短端与品种挖掘，二永债 4Y 左右存在凸点，预计骑乘收益可观；产业永续债利差处于高位，煤炭、钢铁行业短久期品种票息策略有效；关注高评级城投债区域分化机会，规避债务压力较大区域。

【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。