

# 信用债月报

报告期：2026/04/01—2026/04/30

## 信用债存量

截至本期末（2026/04/30）信用债存量规模合计 52823 只，较上期末（2026/03/31）的 52327 只相比，增加 496 只；存量票面总额合计 543220.16 亿元，较上期增加 5581.37 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

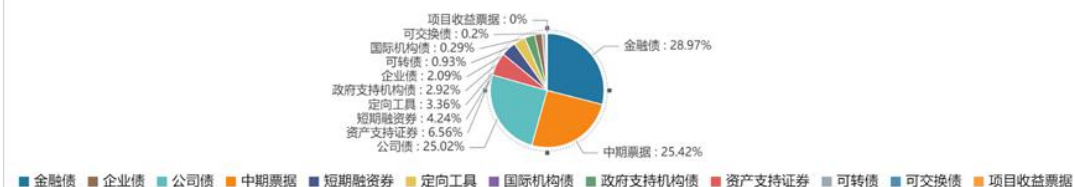
序号	类别	债券数量（只）	债券数量比重（%）	票面总额（亿元）	票面总额比重（%）
1	金融债	3302	6.25	157360.39	28.97
2	企业债	1805	3.42	11371.42	2.09
3	公司债	16961	32.11	135894.84	25.02
4	中期票据	13910	26.33	138095.24	25.42
5	短期融资券	2438	4.62	23012.23	4.24
6	定向工具	3130	5.93	18248.04	3.36
7	国际机构债	48	0.09	1550.00	0.29
8	政府支持机构债	184	0.35	15875.00	2.92
9	资产支持证券	10590	20.05	35632.08	6.56
10	可转债	365	0.69	5064.41	0.93
11	可交换债	84	0.16	1094.70	0.20
12	项目收益票据	6	0.01	21.80	0.00
	合计	52823	100	543220.16	100

数据来源：Wind，兴合基金，截至2026/04/30

## 信用债存量结构图

本期金融债票面总额占比最大，为 28.97%；其次中期票据票面总额占比第二，为 25.42%；公司债票面总额占比第三，为 25.02%；三者占据信用债主要份额构成，合计占比 79.41%，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2026/04/30



### 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 23.48%（发行总额 5490.2 亿元），较上期（2026/03/01-2026/03/31）金融债发行总额 1802.1 亿元相比，增加 3688.1 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 40.0%（发行总额 711.55 亿元）。

图3：信用债发行统计

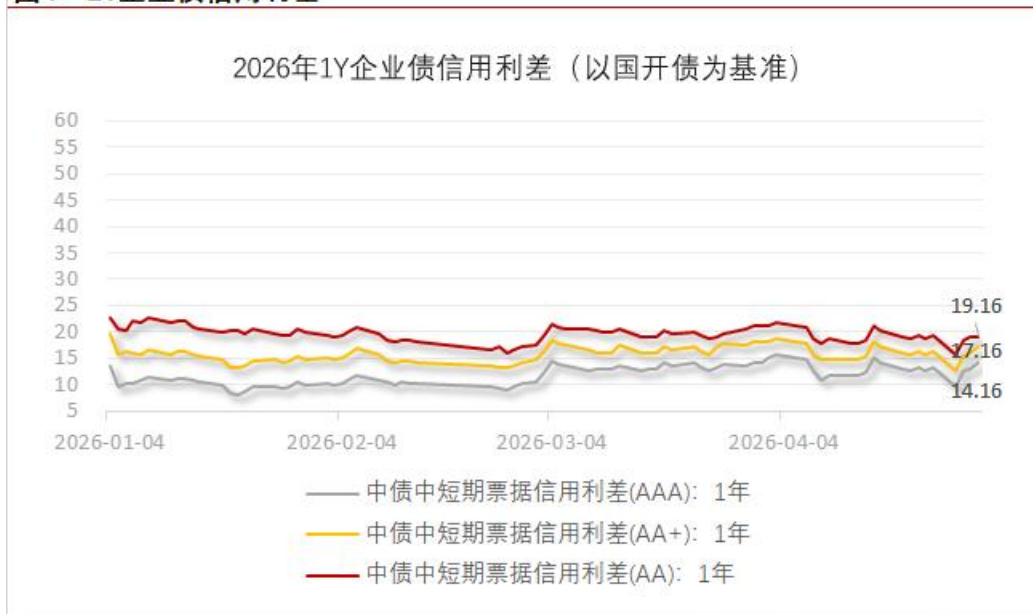
序号	类别	发行数量（只）	债券数量比重（%）	发行总额（亿元）	发行总额比重（%）
1	金融债	91	3.70	5490.20	23.48
2	企业债	1	0.04	15.00	0.06
3	公司债	702	28.53	5266.34	22.52
4	中期票据	562	22.84	5194.18	22.22
5	短期融资券	405	16.46	4222.03	18.06
6	定向工具	79	3.21	469.52	2.01
7	国际机构债	3	0.12	100.00	0.43
8	政府支持机构债	5	0.20	300.00	1.28
9	资产支持证券	604	24.54	2184.91	9.34
10	可转债	4	0.16	36.99	0.16
11	可交换债	5	0.20	102.00	0.44
	合计	2461	100	23381.16	100

数据来源：Wind, 兴合基金  
统计时间：2026/04/01 - 2026/04/30

### 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 - 2026/04/30

图5：3Y企业债信用利差



### 报告期间违约统计

报告期内共计 3 笔违约，其中未按时兑付本息 2 笔，展期 1 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	149467.SZ	2026-4-27	H1恒大01	恒大地产集团有限公司	恒大地产集团有限公司	未按时兑付本息	是	实质违约
2	102381014.B	2026-4-23	23万科MTN001	万科企业股份有限公司	万科企业股份有限公司	展期	是	展期
3	113575.SH	2026-4-9	东时转债	东方时尚驾驶学校股份有限公司	东方时尚驾驶学校股份有限公司	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：2026/04/01 - 2026/04/30

### 负面舆情统计

报告期内共计公告 10 起负面舆情事件，其中展期 1 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 6 起。以上舆情共涉及 68 只存续债券，存续债券余额合计 1032.77 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	山东龙大美食股份有限公司	2026-4-30	发债主体	主体评级下调	2026-4-29	1	9.46	0	0.00	BB-	山东	食品加工与肉类	上市公司
2	西安曲江文化控股有限公司	2026-4-30	发债主体	发行人被列入评级观察名单	2026-4-30	12	83.54	0	0.00	AAA	陕西	综合类行业	地方国有企业
3	恒大地产集团有限公司	2026-4-29	H1恒大01	未按时兑付本息	2026-4-27	14	558.63	6	449.00	B	广东	房地产开发	民营企业
4	万科企业股份有限公司	2026-4-21	23万科MTN001	展期	2026-4-23	15	186.61	0	0.00	AAA	广东	房地产开发	上市公司
5	中国华录集团有限公司	2026-4-21	发债主体	主体评级下调	2026-4-21	0	0.00	0	0.00	AAp1	辽宁	通信设备	中央国有企业
6	北京新华信息技术有限公司	2026-4-21	发债主体	主体评级下调	2026-4-21	1	5.00	0	0.00	AA-	北京	信息技术咨询与其他服务	上市公司
7	东方时尚驾驶学校股份有限公司	2026-4-14	发债主体	主体评级下调	2026-4-10	1	0.62	1	0.62	C	北京	教育服务	上市公司
8	山东临工机械股份有限公司	2026-4-14	发债主体	主体评级下调	2026-4-13	1	2.42	0	0.00	A	山东	工业机械	上市公司
9	吉林敦化农村商业银行股份有限公司	2026-4-13	发债主体	推迟评级	2026-4-10	2	2.50	0	0.00	BBB	吉林	区域性银行	民营企业
10	青岛上合控股发展集团有限公司	2026-4-3	发债主体	主体评级下调	2026-4-3	21	183.99	0	0.00	AA+	山东	综合类行业	地方国有企业

数据来源：Wind, 兴合基金  
统计时间：2026/04/01 - 2026/04/30



## 兴合基金观点

4月信用债市场呈现“供需两旺”格局。在资金面宽松和配置需求强劲的推动下，收益率整体下行。中短端延续“抱团”行情，表现尤为强势；月末受利率债回调影响，市场出现小幅调整，中长端利差有所走阔。

展望5月，市场预计供给季节性回落，但资产荒仍在，理财等配置需求依然旺盛，环境依然有利。可关注3-5年期信用债，把握其票息与资本利得的双重机会，保留中短端高等级品种作为防御底仓。

风险提示：警惕部分行业基本面恢复不及预期及政策边际变化带来的风险。

## 【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。