



信用债月报

报告期：2026/06/01—2026/06/30

信用债存量

截至本期末（2026/06/30）信用债存量规模合计 53745 只，较上期末（2026/05/31）的 53013 只相比，增加 732 只；存量票面总额合计 554655.13 亿元，较上期增加 7753.05 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

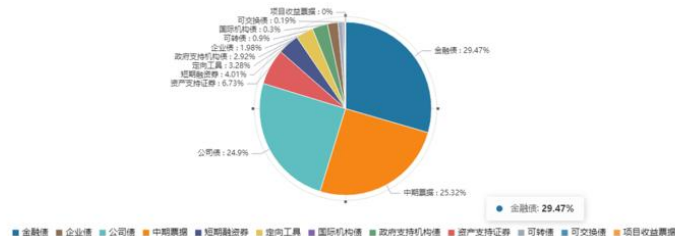
序号	类别	债券数量（只）	债券数量比重（%）	票面总额（亿元）	票面总额比重（%）
1	金融债	3398	6.32	163453.97	29.47
2	企业债	1764	3.28	10978.12	1.98
3	公司债	17303	32.19	138133.93	24.90
4	中期票据	14164	26.35	140408.71	25.31
5	短期融资券	2375	4.42	22240.77	4.01
6	定向工具	3126	5.82	18183.08	3.28
7	国际机构债	54	0.10	1641.50	0.30
8	政府支持机构债	188	0.35	16175.00	2.92
9	资产支持证券	10937	20.35	37338.04	6.73
10	可转债	348	0.65	5003.43	0.90
11	可交换债	83	0.15	1078.08	0.19
12	项目收益票据	5	0.01	20.50	0.00
	合计	53745	100	554655.13	100

数据来源：Wind，兴合基金，截至2026/06/30

信用债存量结构图

本期金融债票面总额占比最大，为 29.47%；其次中期票据票面总额占比第二，为 25.32%；公司债票面总额占比第三，为 24.9%；三者占据信用债主要份额构成，合计占比 79.69%，份额比例较上期小幅下降。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2026/06/30

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 31.59%（发行总额 7483.58 亿元），较上期（2026/05/01-2026/05/31）金融债发行总额 7167.6 亿元相比，增加 315.98 亿元。在 AAA 级主体及债项评级中，本期公司债发行总额占比最大，为 53.47%（发行总额 2,097.99 亿元）。

图3：信用债发行统计

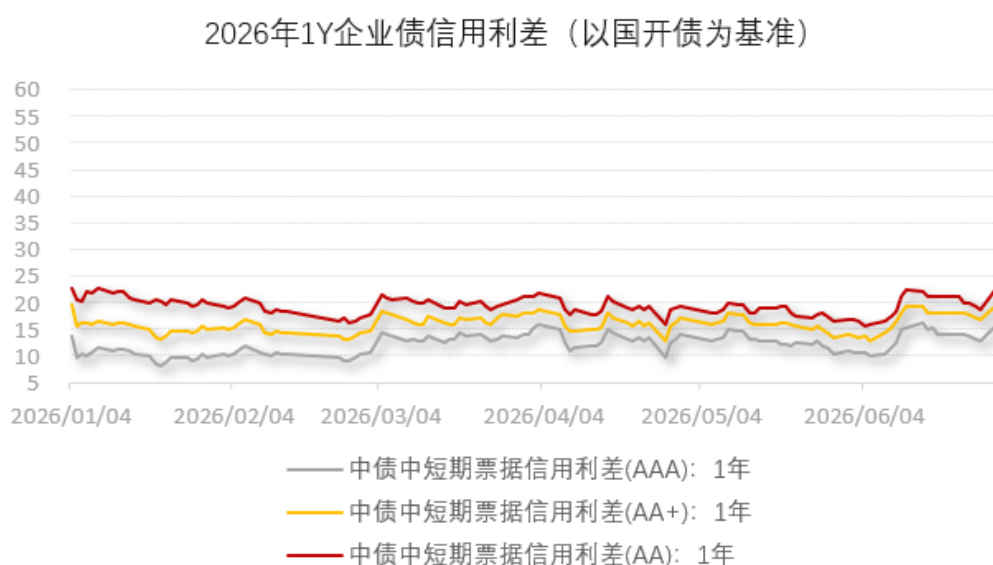
序号	类别	发行数量（只）	债券数量比重（%）	发行总额（亿元）	发行总额比重（%）
1	金融债	151	6.18	7483.58	31.59
2	企业债	1	0.04	14.00	0.06
3	公司债	600	24.56	4713.84	19.90
4	中期票据	399	16.33	3423.99	14.45
5	短期融资券	332	13.59	3381.95	14.28
6	定向工具	93	3.81	527.29	2.23
7	国际机构债	4	0.16	120.00	0.51
8	政府支持机构债	3	0.12	200.00	0.84
9	资产支持证券	843	34.51	3595.08	15.18
10	可转债	17	0.70	228.77	0.97
11	可交换债	0	0.00	0.00	0.00
	合计	2443	100	23688.49	100

数据来源：Wind，兴合基金
统计时间：2026/06/01 - 2026/06/30

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。

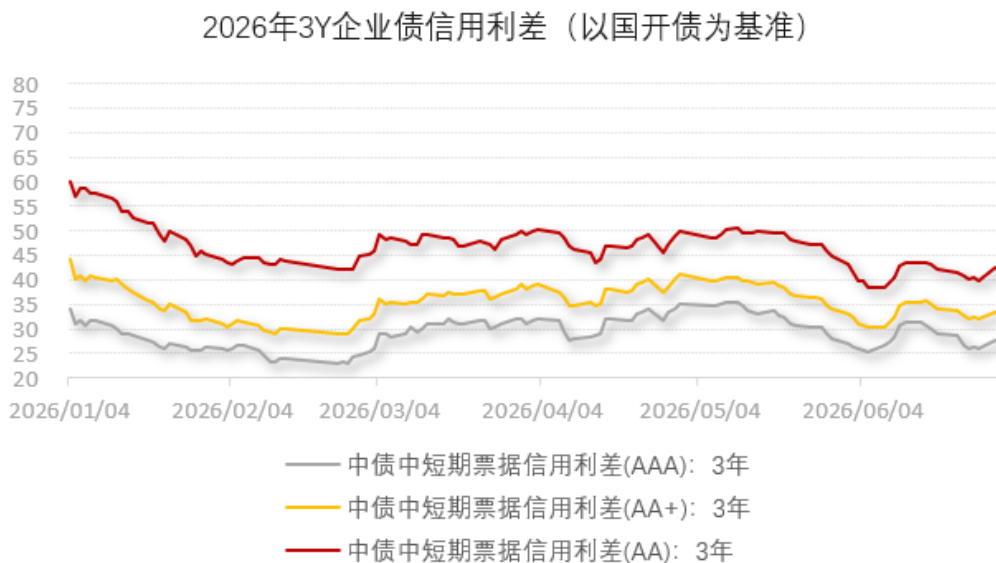
图4：1Y企业债信用利差



数据来源：Wind，兴合基金
统计时间：2026/01/04 - 2026/06/30



图5：3Y企业债信用利差



数据来源: Wind, 兴合基金
统计时间: 2026/01/04 - 2026/06/30

报告期间违约统计

报告期间内共计 7 笔违约，其中未按时兑付本息 1 笔，展期 6 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	175505.SH	2026-06-30	H20方圆1	广州市方圆房地产发展有限公司	广州市方圆房地产发展有限公司	展期		展期
2	135468.SH	2026-06-30	H16富力6	广州富力地产股份有限公司	广州富力地产股份有限公司	展期		展期
3	112923.SZ	2026-06-29	H9国厚01	国厚资产管理股份有限公司	国厚资产管理股份有限公司	未按时兑付本息	是	实质违约
4	167156.SH	2026-06-23	H20科技2	武汉当代科技投资有限公司	武汉当代科技投资有限公司	展期		展期
5	102381399.IB	2026-06-15	23万科MTN003	万科企业股份有限公司	万科企业股份有限公司	展期		展期
6	112723.SZ	2026-06-12	18渤海01	渤海租赁股份有限公司	渤海租赁股份有限公司	展期		展期
7	148380.SZ	2026-06-10	H3万科01	万科企业股份有限公司	万科企业股份有限公司	展期		展期

数据来源: Wind, 兴合基金
统计时间: 2026/06/01 - 2026/06/30

负面舆情统计

报告期内共计公告 55 起负面舆情事件，其中展期 4 起、推迟评级 6 起、发行人被列入评级观察名单 8 起、主体/债项评级下调 34 起、未按时兑付本息 3 起。以上舆情共涉及 184 只存续债券，存续债券余额合计 1283.16 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)	债券只数	债券余额(亿)				
1	市建设投资发展	2026-06-30	发债主体	推迟评级	2026-06-29	13	54.30	0	0.00	AA	河南	建筑与工程	地方国有企业
2	双晶科技股份有限公司	2026-06-30	发债主体	主体评级下调	2026-06-26	1	4.69	0	0.00	A+	内蒙古	半导体产品	上市公司
3	锦能源股份有限公司	2026-06-30	发债主体	主体评级下调	2026-06-26	1	27.89	0	0.00	A	山西	煤炭与消费用燃料	上市公司
4	绿色科技股份有限公司	2026-06-30	发债主体	主体评级下调	2026-06-29	1	7.68	0	0.00	BBB+	广东	建筑与工程	上市公司
5	信息技术股份	2026-06-30	发债主体	主体评级下调	2026-06-26	1	9.47	0	0.00	B-	河南	应用软件	上市公司
6	市管理股份	2026-06-30	发债主体	被列入评级观察	2026-06-25	1	4.20	0	0.00	A+	广东	环境与设施服务	上市公司
7	资本投资运营集团	2026-06-30	发债主体	被列入评级观察	2026-06-30	2	6.40	0	0.00	AA	云南	多领域控股	地方国有企业
8	生物制品股份	2026-06-30	发债主体	被列入评级观察	2026-06-29	1	5.00	0	0.00	AAAsB	重庆	生物科技	上市公司
9	城市投资集团	2026-06-30	发债主体	被列入评级观察	2026-06-29	2	6.00	0	0.00	AA	河南	综合类行业	地方国有企业
10	市建设投资开发	2026-06-30	发债主体	被列入评级观察	2026-06-26	4	19.60	0	0.00	AA	山东	建筑与工程	地方国有企业
11	建设投资集团	2026-06-30	发债主体	展期	2026-06-29	3	9.90	0	0.00	AA	河南	建筑与工程	地方国有企业
12	产管理股份	2026-06-29	H9国厚01	未按时兑付本息	2026-06-29	4	20.88	4	20.88	A+	安徽	其他多元金融	民营企业
13	三建集团股份	2026-06-29	H16南三1	未按时兑付本息	2022-10-31	3	24.69	3	24.69	B+	江苏	建筑与工程	民营企业
14	集团股份	2026-06-29	发债主体	主体评级下调	2026-06-29	3	16.00	0	0.00	A+	广东	消费电子产品	上市公司
15	建设开发有限	2026-06-29	发债主体	主体评级下调	2026-06-26	4	30.40	0	0.00	AA	云南	房地产开发	地方国有企业
16	科技集团股份	2026-06-29	发债主体	展期	2026-06-29	1	9.70	0	0.00	AA	上海	应用软件	上市公司
17	发投资集团	2026-06-29	发债主体	被列入评级观察	2026-06-26	8	25.00	0	0.00	AA	贵州	综合类行业	地方国有企业
18	泰信息股份	2026-06-29	发债主体	推迟评级	2026-06-29	1	5.00	0	0.00	AA-	北京	科技咨询与其它	上市公司
19	包装股份	2026-06-29	发债主体	主体评级下调	2026-06-27	1	1.78	0	0.00	A	上海	纸包装	上市公司
20	集团股份	2026-06-29	20云享B	债项评级下调	2026-06-26	5	29.09	0	0.00	AA	江苏	汽车电子产品	上市公司
21	业集团股份	2026-06-27	发债主体	展期	2026-06-25	1	2.53	0	0.00	A-	西藏	医药	上市公司
22	泰聚材料股份	2026-06-27	发债主体	主体评级下调	2026-06-26	1	21.19	0	0.00	A-	江苏	基础化工	上市公司
23	国际物流股份	2026-06-27	发债主体	主体评级下调	2026-06-26	1	8.00	0	0.00	A+	广东	航空货运与物流	上市公司
24	水集团股份	2026-06-27	发债主体	主体评级下调	2026-06-26	1	4.65	0	0.00	BBB+	四川	建筑产品	上市公司
25	镇化开发投资	2026-06-26	发债主体	展期	2026-06-26	4	6.40	0	0.00	AA-	云南	建筑与工程	地方国有企业
26	村资本有限公	2026-06-26	发债主体	推迟评级	2026-06-26	3	7.00	0	0.00	AAAsB	江苏	多领域控股	地方国有企业
27	市发展控股集团	2026-06-26	发债主体	被列入评级观察	2026-06-26	14	171.76	0	0.00	AA+	湖北	建筑与工程	地方国有企业
28	设集团股份	2026-06-26	发债主体	主体评级下调	2026-06-24	1	3.60	0	0.00	A+	河北	建筑与工程	上市公司
29	智能电网股份	2026-06-26	发债主体	主体评级下调	2026-06-25	1	4.35	0	0.00	A+	浙江	家用电器	上市公司
30	达精密技术股	2026-06-26	发债主体	主体评级下调	2026-06-26	1	8.56	0	0.00	A+	广东	电子设备和仪器	上市公司
31	药业集团股份	2026-06-26	发债主体	主体评级下调	2026-06-25	1	3.80	0	0.00	A-	湖北	医药	上市公司
32	人厨具股份有限	2026-06-26	发债主体	主体评级下调	2026-06-25	1	5.29	0	0.00	A+	浙江	家用电器	上市公司
33	美科技股份	2026-06-26	发债主体	主体评级下调	2026-06-26	1	5.49	0	0.00	BBB+	浙江	工业机械	上市公司
34	开发控股(集团)	2026-06-25	发债主体	推迟评级	2026-06-25	8	61.73	0	0.00	AAA	北京	房地产开发	地方国有企业
35	派门业股份	2026-06-25	发债主体	主体评级下调	2026-06-23	1	5.83	0	0.00	A	浙江	家庭装饰品	上市公司
36	科技股份	2026-06-25	发债主体	主体评级下调	2026-06-25	1	2.39	0	0.00	A-	广东	应用软件	上市公司
37	大美食股份	2026-06-25	发债主体	主体评级下调	2026-06-24	1	4.06	0	0.00	CC	山东	食品加工与肉类	上市公司
38	息科技股份	2026-06-24	发债主体	主体评级下调	2026-06-23	1	2.33	0	0.00	BBB+SBB	福建	科技咨询与其它	上市公司
39	软件系统股份	2026-06-24	发债主体	主体评级下调	2026-06-24	1	2.34	0	0.00	A-sB	北京	应用软件	上市公司
40	游商城集团股	2026-06-23	发债主体	被列入评级观察	2026-06-23	17	57.89	0	0.00	AAA	上海	装、服饰与奢侈	上市公司
41	水科技股份有	2026-06-23	发债主体	主体评级下调	2026-06-23	1	21.96	0	0.00	AA-	广东	建材	上市公司
42	代科技投资有	2026-06-23	H20科技2	展期	2026-06-23	5	27.11	3	20.11		湖北	医疗保健技术	民营企业
43	设机械股份	2026-06-18	发债主体	主体评级下调	2026-06-18	2	20.00	0	0.00	AA	陕西	筑机械与重型卡	上市公司
44	环保护股份	2026-06-18	发债主体	主体评级下调	2026-06-17	2	9.00	0	0.00	AA	广东	环境与设施服务	上市公司
45	实业集团有限	2026-06-18	19雪松01	未按时兑付本息	2022-12-20	1	10.00	1	10.00	BB	广东	食品零售	民营企业
46	生物工程股份	2026-06-17	发债主体	主体评级下调	2026-06-16	1	2.24	0	0.00	A	上海	生物科技	上市公司
47	银环保能源股	2026-06-17	发债主体	主体评级下调	2026-06-17	1	4.20	0	0.00	BBB+	河南	环境与设施服务	上市公司
48	业新城建设投资	2026-06-16	发债主体	推迟评级	2026-06-16	0	0.00	0	0.00	AA	湖南	建筑与工程	地方国有企业
49	租赁股份有限	2026-06-12	18融金01	展期	2026-06-12	5	37.31	1	4.75	A-	新疆	特殊金融	上市公司
50	村商业银行股	2026-06-11	发债主体	推迟评级	2026-06-10	2	2.50	0	0.00	BBB	吉林	区域性银行	民营企业
51	企业股份有限	2026-06-10	23万科MTN003	展期	2026-06-15	15	158.08	0	0.00	AAA	广东	房地产开发	上市公司
52	讯自控股份有	2026-06-06	发债主体	展期	2026-06-05	1	2.26	0	0.00	AA-	广东	工业机械	上市公司
53	新区发展集团	2026-06-03	发债主体	主体评级下调	2026-06-01	12	182.00	0	0.00	AA+	陕西	综合类行业	地方国有企业
54	汉新城开发建	2026-06-03	发债主体	主体评级下调	2026-06-02	5	21.44	0	0.00	AA-	陕西	建筑与工程	地方国有企业
55	时代控股集团	2026-06-02	H20时代4	展期	2026-05-26	10	78.21	0	0.00	AAA	广东	房地产开发	民营企业

数据来源: Wind, 兴合基金
统计时间: 2026/06/01 - 2026/06/30

兴合基金观点

6 月市场在流动性摩擦中展现了韧性，监管及时介入稳住了预期，但信用分化趋势进一步加剧。

1. 一级市场：发行节奏加快，净融资额大幅回升。但受债市波动及评级下调风险担忧影响，一级认购热度明显回落，中低评级品种发行受阻。
2. 二级市场：整体震荡偏强，但期限分化明显。受季末资金面收紧影响，短端品种承压、利差走阔；而中长端在配置需求支撑下表现偏强、利差压缩。
3. 交易热度：成交金额环比大增近 26%，交易热度显著升温。但交易久期整体向 3 年以内缩短，计算机、电力设备等行业利差压缩明显。
4. 风险与流动性：6 月中上旬非银流动性受阻，导致中低评级品种面临抛压，折价成交及发行取消增多。



展望 2026 年 7 月，信用债市场整体大概率将延续“震荡分化”的格局。短期内，理财规模季节性回暖将为债市提供支撑，但中下旬受缴税大月及政府债供给放量影响，资金面边际收紧，可能引发阶段性调整。

【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。