

信用债月报

报告期：2026/07/01—2026/07/31

信用债存量

截至本期末（2026/07/30）信用债存量规模合计 54104 只，较上期末（2026/05/31）的 53745 只相比，增加 359 只；存量票面总额合计 561528.42 亿元，较上期增加 6873.29 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

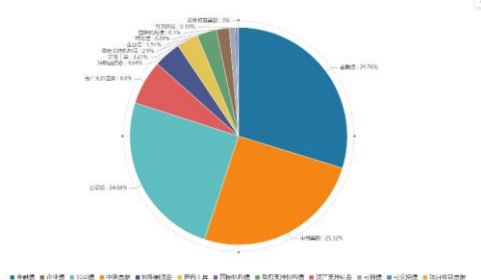
序号	类别	债券数量（只）	债券数量比重（%）	票面总额（亿元）	票面总额比重（%）
1	金融债	3435	6.34	167095.67	29.76
2	企业债	1732	3.20	10697.00	1.91
3	公司债	17534	32.37	139684.83	24.88
4	中期票据	14357	26.51	142193.13	25.32
5	短期融资券	2340	4.32	22700.41	4.04
6	定向工具	3110	5.74	18048.94	3.21
7	国际机构债		0.11	1711.50	0.30
8	政府支持机构债	190	0.35	16275.00	2.90
9	资产支持证券	10978	20.27	37037.85	6.60
10	可转债	340	0.63	4977.47	0.89
11	可交换债	83	0.15	1086.11	0.19
12	项目收益票据	5	0.01	20.50	0.00
	合计	54104	100	561528.42	100

数据来源：Wind，兴合基金，截至2026/07/31

信用债存量结构图

本期金融债票面总额占比最大，为 29.76%；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 24.88%；三者占据信用债主要份额构成，合计占比 79.96%，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2026/07/31

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 32.95%（发行总额 7368.40 亿元），较上期（2026/06/01-2026/06/30）金融债发行总额 7483.58 亿元相比，减少 115.18 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 76.23%（发行总额 5182.20 亿元）。

图3：信用债发行统计

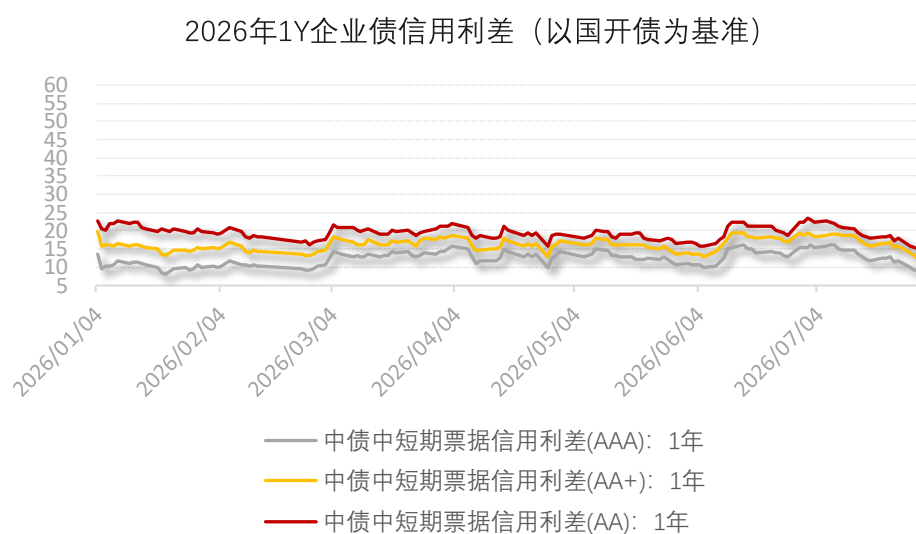
序号	类别	发行数量（只）	债券数量比重（%）	发行总额（亿元）	发行总额比重（%）
1	金融债	151	6.18	7483.58	31.59
2	企业债	1	0.04	14.00	0.06
3	公司债	600	24.56	4713.84	19.90
4	中期票据	399	16.33	3423.99	14.45
5	短期融资券	332	13.59	3381.95	14.28
6	定向工具	93	3.81	527.29	2.23
7	国际机构债	4	0.16	120.00	0.51
8	政府支持机构债	3	0.12	200.00	0.84
9	资产支持证券	843	34.51	3595.08	15.18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

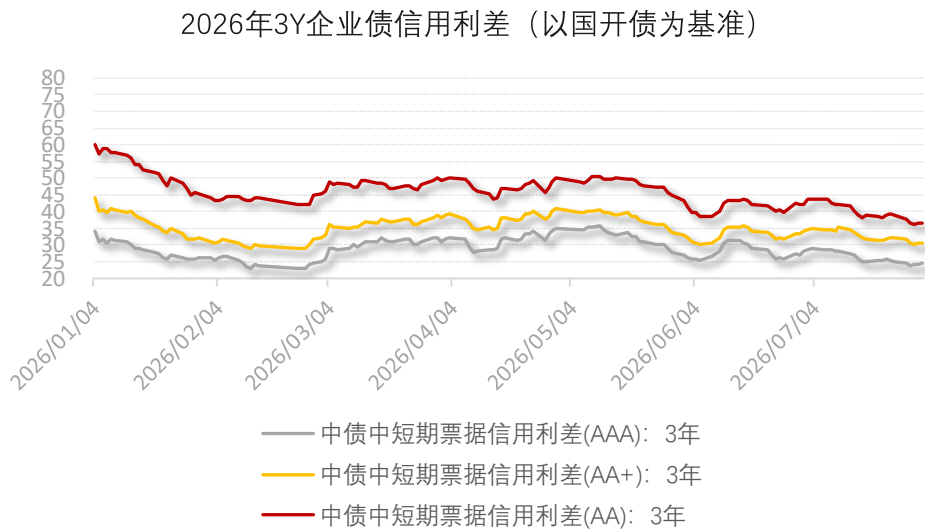
以 1 年期国开债收益率为基准（见图 4），从 2026 年年初至今，一年期企业债信用利差表现相对平稳。以 3 年期国开债收益率为基准（见图 5），2026 年三年期企业债信用分化相对明显，信用利差整体收敛。

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 - 2026/07/31

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 - 2026/07/31

报告期间违约统计

报告期间内共计 14 笔违约，其中未按时兑付本息 4 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	155557.SH	2026-07-30	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
2	175743.SH	2026-07-28	H21融信1	融信(福建)投资集团有限公司	融信(福建)投资集团有限公司	展期		展期
3	188289.SH	2026-07-28	H21融信3	融信(福建)投资集团有限公司	融信(福建)投资集团有限公司	展期		展期
4	155501.SH	2026-07-28	H融信2	融信(福建)投资集团有限公司	融信(福建)投资集团有限公司	展期		展期
5	155500.SH	2026-07-28	H融信1	融信(福建)投资集团有限公司	融信(福建)投资集团有限公司	展期		展期
6	163761.SH	2026-07-28	H20融信1	融信(福建)投资集团有限公司	融信(福建)投资集团有限公司	展期		展期
7	175023.SH	2026-07-28	H20融信3	融信(福建)投资集团有限公司	融信(福建)投资集团有限公司	展期		展期
8	149568.SZ	2026-07-27	H1万科06	万科企业股份有限公司	万科企业股份有限公司	展期		展期
9	255290.SH	2026-07-22	H24瑞茂1	瑞茂通供应链管理股份有限公司	瑞茂通供应链管理股份有限公司	未按时兑付回售款和利息	是	实质违约
10	194426.SH	2026-07-21	H22国厚1	国厚资产管理股份有限公司	国厚资产管理股份有限公司	提前到期未兑付	否	实质违约
11	167268.SH	2026-07-17	H20科技3	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
12	167674.SH	2026-07-17	H20科技3	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	否	实质违约
13	102381621.IB	2026-07-07	23万科MTN004	万科企业股份有限公司	万科企业股份有限公司	展期		展期
14	149166.SZ	2026-07-01	H0中骏02	厦门中骏集团有限公司	厦门中骏集团有限公司	展期		展期

数据来源：Wind，兴合基金
统计时间：2026/07/01 - 2026/07/31

负面舆情统计

报告期内共计公告 34 起负面舆情事件，其中展期 3 起、推迟评级 20 起、发行人被列入评级观察名单 2 起、主体/债项评级下调 4 起、未按时兑付本息 5 起。以上舆情共涉及 253 只存续债券，存续债券余额合计 1115.52 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
				事件类别			债券只数	券余额(亿)	债券只数	券余额(亿)				
1	商业银行股份有限公司	2026/7/31	发债主体	推迟评级		2026/7/31	1	0.60	0	0.00		青海	区域性银行	民营企业
2	商业银行股份有限公司	2026/7/31	发债主体	主体评级下调		2026/7/31	1	3.00	0	0.00	A	湖南	区域性银行	地方国有企业
3	农村商业银行股份有限公司	2026/7/31	发债主体	主体评级下调		2026/7/30	1	2.00	0	0.00	A-	山西	区域性银行	民营企业
4	商业银行股份有限公司	2026/7/31	发债主体	主体评级下调		2026/7/31	2	2.50	0	0.00	A	湖南	区域性银行	地方国有企业
5	银行股份有限公司	2026/7/31	发债主体	推迟评级		2026/7/31	4	28.00	0	0.00	AA+	辽宁	区域性银行	民营企业
6	银行股份有限公司	2026/7/31	发债主体	推迟评级		2026/7/31	1	10.00	0	0.00	AA	辽宁	区域性银行	地方国有企业
7	银行股份有限公司	2026/7/31	发债主体	推迟评级		2026/7/31	2	32.00	0	0.00	AA-	辽宁	区域性银行	民营企业
8	商业银行股份有限公司	2026/7/31	发债主体	推迟评级		2026/7/31	67	98.90	0	0.00	AA-	贵州	区域性银行	地方国有企业
9	农村商业银行股份有限公司	2026/7/31	发债主体	推迟评级		2026/7/31	0	0.00	0	0.00	A	辽宁	区域性银行	其他
10	农村商业银行股份有限公司	2026/7/31	发债主体	推迟评级		2026/7/31	1	3.00	0	0.00	A+	辽宁	区域性银行	民营企业
11	商业银行股份有限公司	2026/7/31	发债主体	推迟评级		2026/7/31	1	3.00	0	0.00		辽宁	区域性银行	地方国有企业
12	银行股份有限公司	2026/7/31	发债主体	推迟评级		2026/7/31	48	77.60	0	0.00	AA+	河北	区域性银行	地方国有企业
13	工贸投资发展集团	2026/7/31	发债主体	推迟评级		2026/7/30	5	33.94	0	0.00	AA	福建	综合类行业	地方国有企业
14	农村商业银行股份有限公司	2026/7/31	发债主体	推迟评级		2026/7/30	2	2.50	0	0.00	BBB	吉林	区域性银行	民营企业
15	农村商业银行股份有限公司	2026/7/31	发债主体	推迟评级		2026/7/31	1	0.40	0	0.00	A	青海	区域性银行	民营企业
16	银行股份有限公司	2026/7/30	发债主体	推迟评级		2026/7/30	2	15.00	0	0.00	A+	辽宁	区域性银行	地方国有企业
17	银行股份有限公司	2026/7/30	发债主体	推迟评级		2026/7/30	1	12.00	0	0.00	A+	辽宁	区域性银行	地方国有企业
18	市建设投资发展集团	2026/7/30	发债主体	推迟评级		2026/7/29	14	56.70	0	0.00	AA	河南	建筑与工程	地方国有企业
19	能重业股份有限公司	2026/7/30	H19当代1	展期		2026/7/30	3	9.00	2	2.15	BBB-	北京	房地产开发	民营企业
20	能重业股份有限公司	2026/7/28	发债主体	发行人被列入评级观察名单		2026/7/28	13	74.75	0	0.00	AAA	上海	综合类行业	民营企业
21	制造业产业投资有限公司	2026/7/27	发债主体	主体评级下调		2026/7/24	10	62.00	0	0.00	AAAsst	四川	综合类行业	地方国有企业
22	产管理股份有限公司	2026/7/27	H22国厚1	提前到期未兑付		2026/7/21	4	20.88	4	20.88	A+	安徽	其他多元金融	民营企业
23	有资产投资管理集团	2026/7/24	发债主体	推迟评级		2026/7/23	10	62.50	0	0.00	AAA	青海	综合类行业	地方国有企业
24	城建投资开发集团	2026/7/23	发债主体	推迟评级		2026/7/22	5	16.40	0	0.00	AA	湖北	综合类行业	地方国有企业
25	市经营建设投资有限公司	2026/7/23	发债主体	发行人被列入评级观察名单		2026/7/21	5	34.56	0	0.00	AA	山东	建筑与工程	地方国有企业
26	企业股份有限公司	2026/7/23	H1万科06	未按时兑付回售款		2026/7/27	15	147.42	0	0.00	AAA	广东	房地产开发	上市公司
27	供应链管理有限公司	2026/7/23	H24瑞茂1	未按时兑付回售款和利息		2026/7/22	2	5.00	2	5.00	A+	山东	航空货运与物流	上市公司
28	农村商业银行股份有限公司	2026/7/21	发债主体	推迟评级		2026/7/21	1	6.00	0	0.00	A+	吉林	区域性银行	其他
29	农村商业银行股份有限公司	2026/7/20	发债主体	推迟评级		2026/7/20	1	2.00	0	0.00	AA-	河南	区域性银行	民营企业
30	时代控股集团	2026/7/17	H19时代4	展期		2026/5/26	10	78.20	0	0.00	AAA	广东	房地产开发	民营企业
31	代科技投资有限公司	2026/7/17	H20科技3	未按时兑付本息		2026/7/17	5	27.11	4	22.11		湖北	医疗保健技术	民营企业
32	大美食股份有限公司	2026/7/14	龙大转债(退市)	兑付风险提示		2026/7/13	0	0.00	0	0.00	CC	山东	食品加工与肉类	上市公司
33	开发控股(集团)	2026/7/7	发债主体	推迟评级		2026/7/6	7	46.73	0	0.00	AAA	北京	房地产开发	地方国有企业
34	力地产股份有限公司	2026/7/3	H16富力6	展期		2026/6/30	8	141.83	1	9.95	AA+	广东	房地产开发	上市公司

数据来源：Wind、兴合基金
统计时间：2026/07/01 - 2026/07/31

兴合基金观点

2026 年 7 月信用债市场呈现“资产荒延续、风险整体收敛、结构极致分化”的特征，收益率下行且低等级利差压缩明显，但受化债政策与评级整治影响，城投与产业债分化加剧，尾部弱资质主体估值承压；当前市场低波震荡，信用利差压缩空间有限，策略上建议回归久期中性，以中高等级短端为底仓防御，适度挖掘二永债结构性机会。

【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。