



信用债月报

报告期：2026/09/01—2026/09/30

信用债存量

截至本期末（2026/09/30）信用债存量规模合计 54652 只，较上期末（2026/08/31）的 54463 只相比，增加 189 只；存量票面总额合计 568558.91 亿元，较上期增加 3756.52 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	3459	6.33	172761.56	30.39
2	企业债	1668	3.05	10100.08	1.78
3	公司债	17824	32.61	141877.77	24.95
4	中期票据	14709	26.91	144779.26	25.46
5	短期融资券	2101	3.84	19587.20	3.45
6	定向工具	3099	5.67	17878.29	3.14
7	国际机构债	65	0.12	1937.50	0.34
8	政府支持机构债	194	0.36	16225.00	2.85
9	资产支持证券	11101	20.31	37370.61	6.57
10	可转债	343	0.63	4952.17	0.87
11	可交换债	84	0.15	1068.96	0.19
12	项目收益票据	5	0.01	20.50	0.00
	合计	54652	100	568558.91	100

数据来源：Wind，兴合基金，截至2026/09/30

信用债存量结构图

本期金融债票面总额占比最大，为 30.39%；其次中期票据票面总额占比第二，为 25.46%；公司债票面总额占比第三，为 24.95%；三者占据信用债主要份额构成，合计占比 80.80%，份额比例较上期小幅上升。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2026/09/30

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 35.79%（发行总额 6931.50 亿元），较上期（2026/08/01-2026/08/31）金融债发行总额 5967.50 亿元相比，增加 964.00 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 77.96%（发行总额 4108.00 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	135	6.80	6931.50	35.79
2	企业债	0	0.00	0.00	0.00
3	公司债	520	26.18	4018.93	20.75
4	中期票据	371	18.68	2997.49	15.48
5	短期融资券	223	11.23	2205.75	11.39
6	定向工具	56	2.82	339.65	1.75
7	国际机构债	8	0.40	226.00	1.17
8	政府支持机构债	4	0.20	200.00	1.03
9	资产支持证券	657	33.08	2356.31	12.17
10	可转债	9	0.45	69.73	0.36
11	可交换债	3	0.15	20.00	0.10
	合计	1986	100	19365.36	100

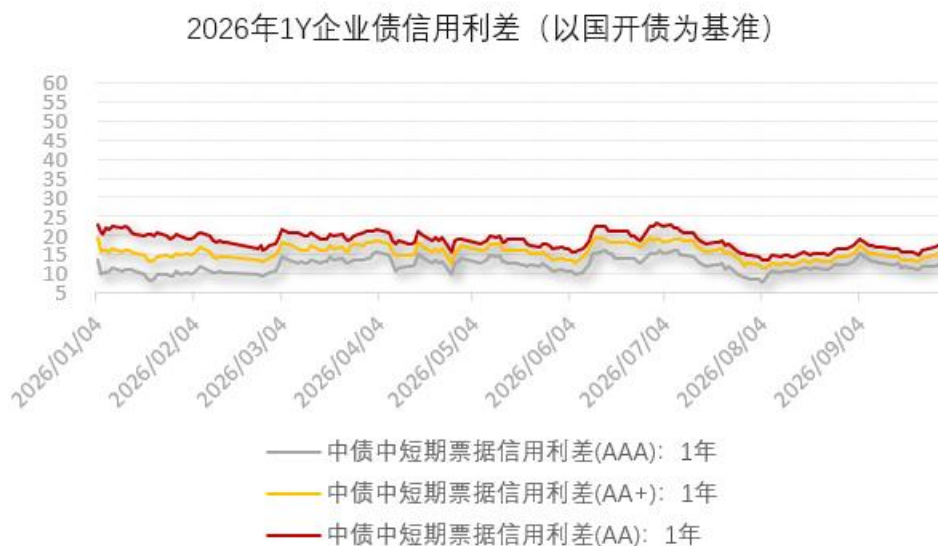
数据来源：Wind，兴合基金
统计时间：2026/09/01 - 2026/09/30

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 - 2026/09/30

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 - 2026/09/30

报告期间违约统计

报告期内共计 5 笔违约，全部为展期。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	165896.SH	2026/9/17	正荣01次	正荣地产控股有限公司	正荣地产控股有限公司	展期		展期
2	165895.SH	2026/9/17	H正荣1优	正荣地产控股有限公司	正荣地产控股有限公司	展期		展期
3	168258.SH	2026/9/17	正荣02次	正荣地产控股有限公司	正荣地产控股有限公司	展期		展期
4	168257.SH	2026/9/17	H正荣2优	正荣地产控股有限公司	正荣地产控股有限公司	展期		展期
5	112765.SZ	2026/9/10	18渤海02	渤海租赁股份有限公司	渤海租赁股份有限公司	展期		展期

数据来源: Wind, 兴合基金
统计时间: 2025/09/01 - 2025/09/01

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 3 起、推迟评级 5 起、发行人被列入评级观察名单 1 起、主体/债项评级下调 1 起。以上舆情共涉及 75 只存续债券，存续债券余额合计 380.82 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	事件类别	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
							债券只数	券余额(亿元)	债券只数	券余额(亿元)				
1	吉林蛟河农村商业银行股份有限公司	2026-09-30	发债主体	推迟评级	推迟评级	2026-09-30	2	2.50	0	0.00	BBB	吉林	区域性银行	民营企业
2	南京市能源工贸投资发展集团有限公司	2026-09-30	发债主体	推迟评级	推迟评级	2026-09-29	4	28.94	0	0.00	AA	福建	综合贸易商店	地方国有企业
3	廊坊银行股份有限公司	2026-09-29	发债主体	推迟评级	推迟评级	2026-09-29	39	68.50	0	0.00	AA+	河北	区域性银行	地方国有企业
4	正荣地产股份有限公司	2026-09-28	H20正荣2	展期	展期	2026-07-31	11	57.04	3	19.42	AAA	上海	房地产业务	民营企业
5	渤海租赁股份有限公司	2026-09-24	18渤海04	展期	展期	2026-10-26	5	33.93	1	4.75	A+	新疆	特殊金融服务	上市公司
6	侨银城市管理股份有限公司	2026-09-24	发债主体	发行人被列入评级观察名单	推迟评级	2026-09-23	1	4.20	0	0.00	A+	广东	环境与设施服务	上市公司
7	吉林榆树农村商业银行股份有限公司	2026-09-18	发债主体	推迟评级	推迟评级	2026-09-18	1	6.00	0	0.00	AA+	吉林	区域性银行	其他
8	河南新郑农村商业银行股份有限公司	2026-09-18	发债主体	推迟评级	推迟评级	2026-09-18	1	2.00	0	0.00	AA-	河南	区域性银行	民营企业
9	闻泰科技股份有限公司	2026-09-17	发债主体	主体评级下调	主体评级下调	2026-09-15	1	71.50	0	0.00	BBB-	湖北	通信设备	上市公司
10	路信(福建)投资集团有限公司	2026-09-11	H21路信3	展期	展期	2026-07-28	10	106.22	0	0.00	AAA	福建	房地产开发	民营企业

数据来源: Wind, 兴合基金
统计时间: 2026-09-01 - 2026-09-30

兴合基金观点

2026 年 9 月信用债二级市场收益率呈现“震荡下行、长端领涨、月末分化调整”的走势，月初延续 8 月末偏弱格局、收益率继续下行，月中在基本面偏弱+摊余债基重启预期+央行流动性呵护下加速下行，下旬收益率整体下行但二永债出现赎回扰动，月末临近国庆长假、市场情绪趋于谨慎，收益率短端上行、长端分化。行情已现极致演绎特征，利差处于历史低位，后续空间有限，需关注情绪拐点与央行态度变化。

【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。