兴合基金管理有限公司
XINGHE FUND MANAGEMENT CO., LTD.

信用债月报

报告期：2026/10/01—2026/10/31

信用债存量

截至本期末（2026/10/31）信用债存量规模合计 55049 只，较上期末（2026/09/30）的 54652 只相比，增加 397 只；存量票面总额合计 574356.91 亿元，较上期增加 5798.00 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

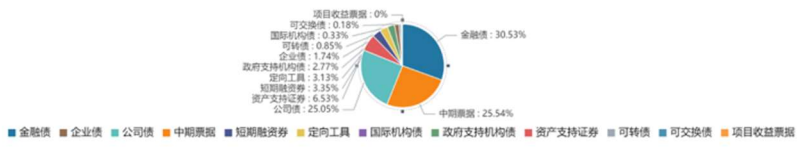
序号	类别	债券数量（只）	债券数量比重（%）	票面总额（亿元）	票面总额比重（%）
1	金融债	3477	6.32	175344.96	30.53
2	企业债	1649	3.00	9975.57	1.74
3	公司债	18045	32.78	143882.23	25.05
4	中期票据	14977	27.21	146698.57	25.54
5	短期融资券	2011	3.65	19232.39	3.35
6	定向工具	3123	5.67	17996.74	3.13
7	国际机构债	63	0.11	1892.50	0.33
8	政府支持机构债	193	0.35	15900.00	2.77
9	资产支持证券	11084	20.13	37477.04	6.53
10	可转债	342	0.62	4903.38	0.85
11	可交换债	82	0.15	1034.54	0.18
12	项目收益票据	3	0.01	19.00	0.00
	合计	55049	100	574356.91	100

数据来源：Wind，兴合基金，截至2026/10/31

信用债存量结构图

本期金融债票面总额占比最大，为 30.53%；其次中期票据票面总额占比第二，为 25.54%；公司债票面总额占比第三，为 25.05%；三者占据信用债主要份额构成，合计占比 81.12%，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2026/10/31

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 29.17%（发行总额 5420.10 亿元），较上期（2026/09/01-2026/09/30）金融债发行总额 6931.50 亿元相比，减少 1511.40 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 78.18%（发行总额 3866.00 亿元）。

图3：信用债发行统计

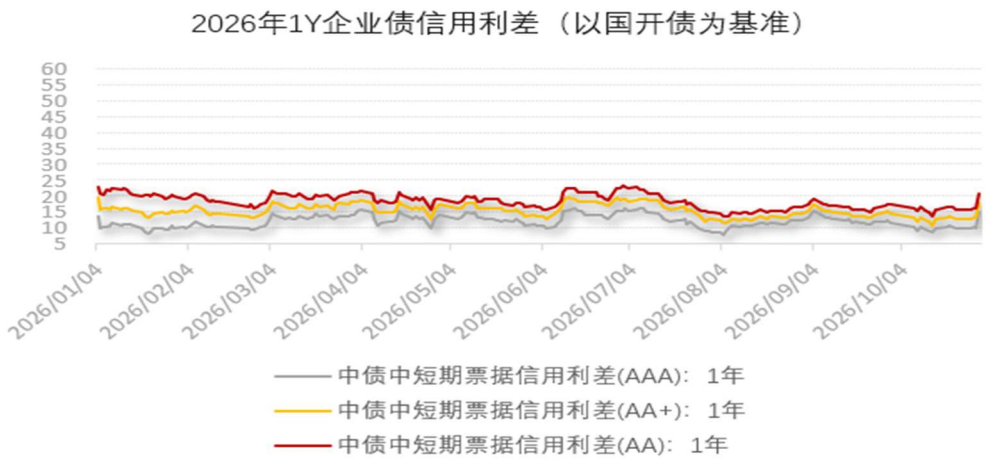
序号	类别	发行数量（只）	债券数量比重（%）	发行总额（亿元）	发行总额比重（%）
1	金融债	108	5.92	5420.10	29.17
2	企业债	0	0.00	0.00	0.00
3	公司债	451	24.74	3908.47	21.04
4	中期票据	470	25.78	3878.71	20.88
5	短期融资券	229	12.56	2943.20	15.84
6	定向工具	94	5.16	483.76	2.60
7	国际机构债	0	0.00	0.00	0.00
8	政府支持机构债	2	0.11	100.00	0.54
9	资产支持证券	462	25.34	1770.63	9.53
10	可转债	7	0.38	74.66	0.40
11	可交换债	0	0.00	0.00	0.00
	合计	1823	100	18579.53	100

数据来源：Wind，兴合基金
统计时间：2026/10/01 - 2026/10/31

信用利差

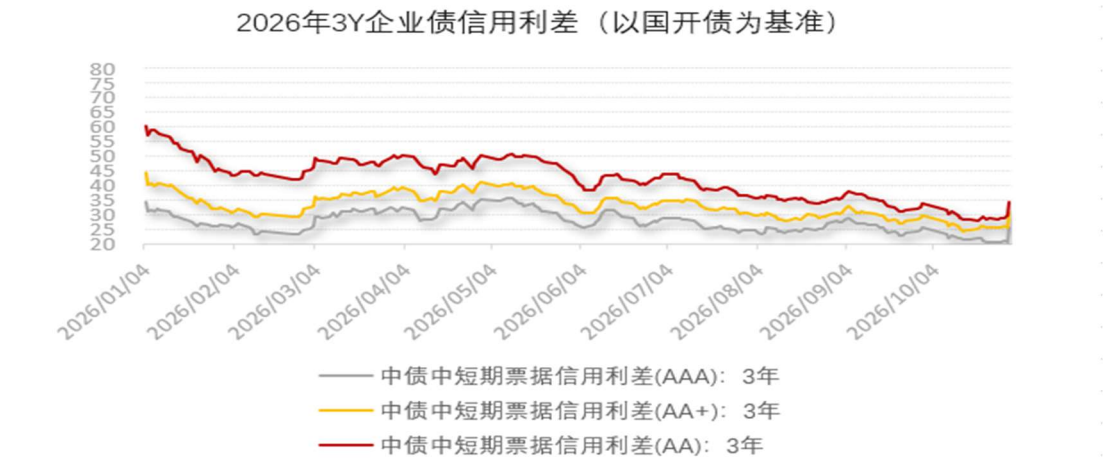
以 1 年期国开债收益率为基准（见图 4），从 2026 年年初至今，一年期企业债信用利差表现相对平稳，受珠海华发集团有限公司（以下简称"华发集团"或“华发”）事件影响，10 月末的信用利差大幅走阔。以 3 年期国开债收益率为基准（见图 5），2026 年三年期企业债信用分化相对明显，信用利差整体收敛，受华发事件扰动，10 月末三年期企业债利差整体走阔。

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 - 2026/10/31

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 - 2026/10/31

报告期间违约统计

报告期间内共计 1 笔违约，全为展期。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	112783.SZ	2026-10-26	18渤金04	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：2026/10/01 - 2026/10/31

负面舆情统计

2026 年 10 月 26 日-30 日当周，华发集团因信托产品兑付逾期叠加债务展期舆情，引发境内外债券市场显著波动并引起债券市场高度关注。10 月 29 日，惠誉评级宣布将华发的“BBB”长期发行人违约评级列入负面评级观察名单，此前评级展望为“稳定”。同时，惠誉将华发集团的“BBB”级高级无抵押债券评级、“BBB-”高级无抵押永续债券评级列入负面评级观察名单。

兴合基金观点

-

2026 年 10 月信用债市场先受配置需求支撑，月末受个体信用事件及赎回担忧冲击而明显调整。10 月 30 日的抛压使信用利差普遍走阔，3 至 7 年品种调整较突出。月初至中旬，市场关注城投融资约束、摊余成本债基新发及 5 年左右资产配置需求；月末市场主线转向个体信用风险与赎回负反馈。后续需关注三项信号：一是事件主体的债务协调、资产处置回款与外部支持；二是信用债 ETF 折价、债基与理财申赎及二级成交偏离；三是央行流动性工具使用和资金利率变化。

【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。