

信用债双周报

报告期：2025/05/01—2025/05/15

信用债存量

截至本期末（2025/05/15）信用债存量规模合计 48347 只，较上期末（2025/04/30）增加 53 只；存量票面总额合计 497371.66 亿元，较上期增加 665.28 亿元。

图1：信用债存量统计

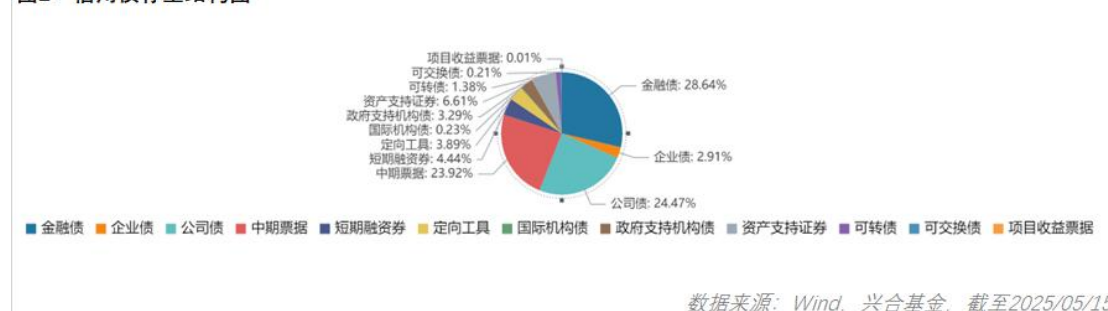
序号	类别	债券数量（只）	债券数量比重（%）	票面总额（亿元）	票面总额比重（%）
1	金融债	2930	6.06	142464.94	28.64
2	企业债	2166	4.48	14472.79	2.91
3	公司债	14940	30.90	121704.87	24.47
4	中期票据	12038	24.90	118964.96	23.92
5	短期融资券	2427	5.02	22084.04	4.44
6	定向工具	3263	6.75	19359.16	3.89
7	国际机构债	33	0.07	1115.00	0.22
8	政府支持机构债	179	0.37	16375.00	3.29
9	资产支持证券	9781	20.23	32871.40	6.61
10	可转债	495	1.02	6866.24	1.38
11	可交换债	85	0.18	1052.07	0.21
12	项目收益票据	10	0.02	41.20	0.01
	合计	48347	100	497371.66	100

数据来源：Wind，兴合基金，截至2025/05/15

信用债存量结构图

本期金融债票面总额占比最大，为 28.64%；其次公司债票面总额占比第二，为 24.47%；中期票据票面总额占比第三，为 23.92%；三者占据信用债主要份额构成，合计占比 77.03%。

图2：信用债存量结构图



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 46.73%（发行总额 2685.00 亿元），较上期（2025/4/16-2025/4/30）金融债发行总额 3197.30 亿元相比，减少 512.3 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 83.55%（发行总额 2408 亿元），较上期金融债发行总额 2699 亿元相比，减少 291 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	46	9.77	2685.00	46.73
2	企业债	0	0.00	0.00	0.00
3	公司债	118	25.05	1012.32	17.62
4	中期票据	91	19.32	889.72	15.48
5	短期融资券	67	14.23	604.52	10.52
6	定向工具	11	2.34	71.83	1.25
7	政府支持机构债	0	0.00	0.00	0.00
8	资产支持证券	138	29.30	482.69	8.40
9	可交换债	0	0.00	0.00	0.00
	合计	471	100	5746.08	100

数据来源：Wind，兴合基金
 统计时间：2025/05/01 - 2025/05/15

信用利差

以 1 年期国开债收益率为基准（见图 4），2025 年一年期企业债信用利差在 3 月小幅上行后回落，利差总体呈现震荡收敛。以 3 年期国开债收益率为基准（见图 5），2025 年三年期企业债信用分化相对明显，AA 级企业债信用利差相对较大。本期各期限利差均有回落。

图4：1Y企业债信用利差





图5：3Y企业债信用利差



报告期间违约统计

报告期内共计 2 笔违约，其中实质违约 0 笔，展期 2 笔。

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	163619.SH	2025-5-9	H20天盈2	武汉天盈投资集团有限公司	武汉天盈投资集团有限公司	展期		展期
2	114733.SZ	2025-5-6	20天乾02	湖北天乾资产管理有限公司	湖北天乾资产管理有限公司	展期		展期

数据来源: Wind, 兴合基金
统计时间: 2025/05/01 - 2025/05/15

负面舆情统计

报告期内共计公告 4 起负面舆情事件，其中主体评级下调 1 起、展期 1 起、推迟评级 0 起、未按时兑付本息 0 起、发行人被列入评级观察名单 2 起。其中共涉及 20 只存续债券，存续债券余额合计 108.07 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（亿元）	债券只数	债券余额（亿元）				
1	北京声迅电子股份有限公司	2025-5-14	发债主体	发行人被列入评级观察名单	2025-5-13	1	2.79	0	0.00	A+	北京	电子设备和仪器	上市公司
2	西安曲江文化控股有限公司	2025-5-13	发债主体	发行人被列入评级观察名单	2025-5-13	16	89.30	0	0.00	AAA	陕西	综合类行业	地方国有企业
3	湖北天乾资产管理有限公司	2025-5-6	20天乾01	展期	2025-3-12	2	15.00	0	0.00	AA	湖北	综合类行业	民营企业
4	东方时尚驾驶学校股份有限公司	2025-5-1	发债主体	主体评级下调	2025-4-30	1	0.98	0	0.00	CCC	北京	教育服务	上市公司

数据来源: Wind, 兴合基金
统计时间: 2025/05/01 - 2025/05/15

主要观点

平安利顺（5月15日）：短融市场交投较活跃，市场主要关注 3M 内的 AAA 券种，市场买盘类型主要为基金和银行。

一创固收（5月15日）：政府债券融资带动社融增速上升，下半年若财政力度退坡，社融

增速有再次回落的风险。

国盛宏观（5月15日）：4月信贷冲高回落，鉴于全年经济下行压力仍大，年内大概率还会再降准降息。

财信固收（5月15日）：短期内债市止盈情绪或上升，建议关注资金中枢下移及曲线陡峭化情形下确定性更高的短久期品种。

国金固收（5月15日）：当前企业信贷周期的位置偏低，年内企业信贷增速反转的概率仍然存在。

【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。