



OGCR
东方金诚

信用债发行总体放量 民企发行占比大幅提升

——2026年1月信用债发行情况回顾

作者

东方金诚 研究发展部

分析师 唐晓琳

执行总监 于丽峰

执行总监 冯琳

时间

2026年2月11日

核心观点

- 1月信用债发行利率小幅下行，当月信用债发行量、净融资环比、同比均显著提升。发行期限方面，1月城投债和产业类地方国企债加权平均发行期限环比拉长，央企和民企则加大超短融发行力度，当月债券平均发行期限环比缩短，整体来看，1月信用债加权平均发行期限环比微幅缩短0.06年。
- 发行结构方面，分主体级别看，1月AAA和AA+级信用债发行量环比、同比均有所增长，AA级环比增长、同比下降，AA级信用债净融资连续11个月为负，但净融资缺口连续4个月边际收窄。分券种看，当月私募债和超短融发行显著放量，中票、一般公司债和短融发行量环比、同比均有所下降，企业债、短融和定向工具存在不同程度的净融资缺口。
- 城投债方面，1月城投债发行量低于此前五年同期水平，净融资依然为负，但融资缺口环比、同比有所收窄。分区域来看，1月有16个地区存在净融资缺口。
- 产业债方面，1月产业债发行量、净融资均高于此前五年同期水平，其中，民企债发行量大幅提升，发行占比较上月提升10个百分点至13.3%。分行业来看，超半数行业发行量环比、同比有所提升，仅家用电器行业存在小幅净融资缺口。



关注东方金诚公众号
获取更多研究报告

一、信用债发行整体情况

产业债发行放量带动1月信用债发行量和净融资环比、同比均显著提升。当月信用债发行量1.2万亿元，环比、同比分别增长16.1%和4.4%；净融资额为5041.0亿元，环比、同比分别增加3549.9亿元和1822.4亿元。

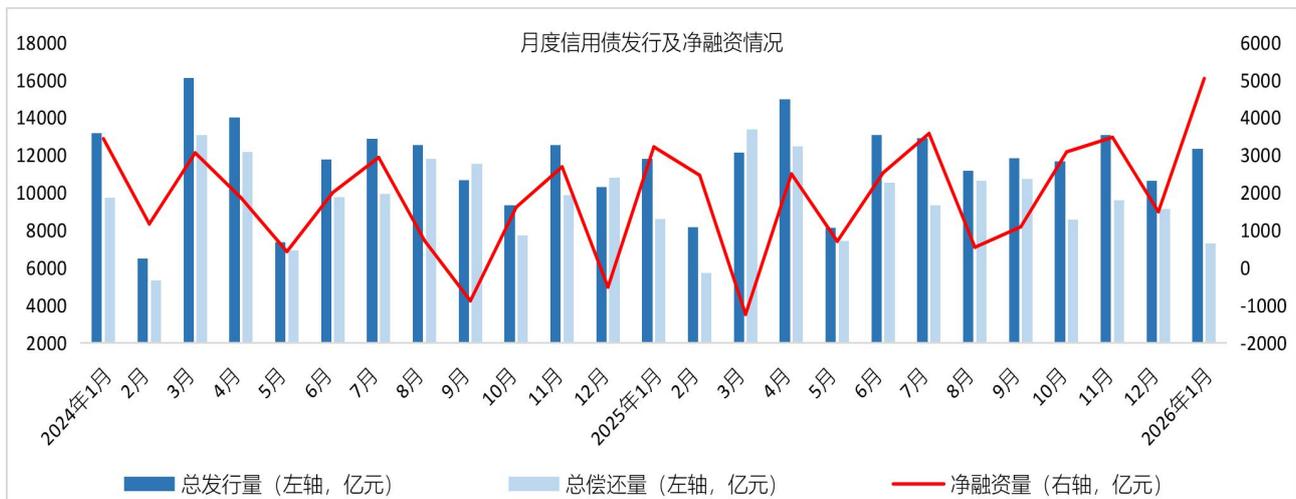
图表1 2026年1月信用债发行和净融资情况（单位：亿元）

	发行量	环比	同比	净融资	环比	同比
信用债	12317	1708	523	5041	3550	1822
其中：城投债	2661	650	-314	-101	340	603
产业债	9656	1058	837	5142	3210	1220

数据来源：Wind，东方金诚

注：城投债分类标准依据wind数据库；下同

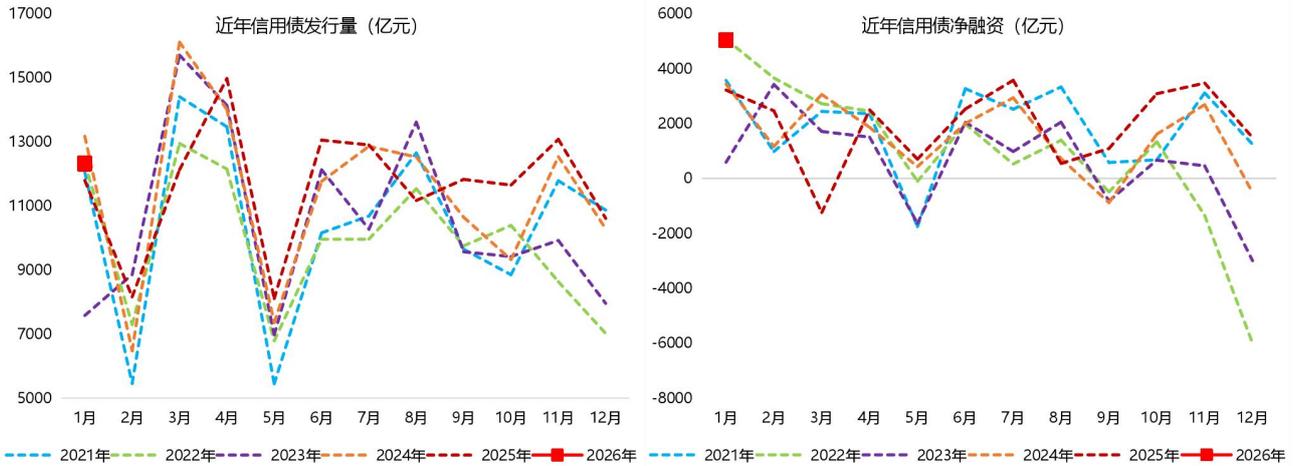
图表2 2026年1月信用债发行量和净融资额环比、同比均显著增长



数据来源：Wind，东方金诚

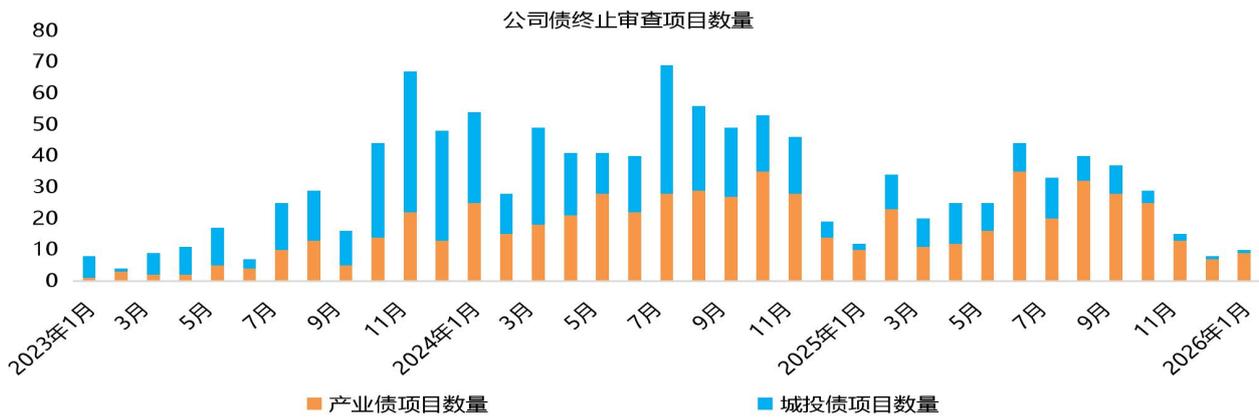
注：发行数据按照发行起始日统计；统计时间2026年2月3日，下同

图表 3 2026 年 1 月信用债月度发行量、净融资额处于近五年高位



数据来源: Wind, 东方金诚

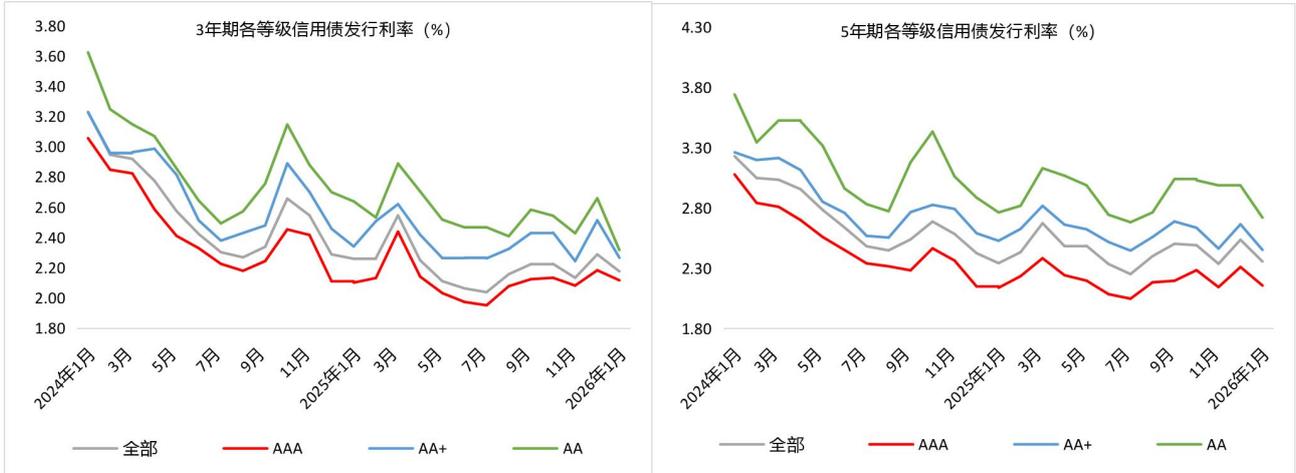
图表 4 2026 年 1 月公司债终止审查项目数量环比微增



数据来源: Wind, 东方金诚

1 月主要等级信用债发行利率环比全线下行。1 月债券市场整体偏强震荡，加之银行、保险“开门红”增加信用债配置需求以及摊余债基集中开放期投资偏好转向信用债等因素带动信用利差压缩，当月信用债金额加权平均发行利率环比下行 9.3bps 至 2.0%，主要等级债券发行利率均有所走低。以 3 年期和 5 年期为例，1 月 3 年期信用债整体以及主体评级 AAA 级、AA+级和 AA 级信用债金额加权平均发行利率分别为 2.2%、2.1%、2.3%和 2.3%，环比分别下行 11.3bps、6.6bps、24.8bps 和 34.2bps；5 年期信用债整体以及主体评级 AAA 级、AA+级和 AA 级信用债金额加权平均发行利率分别为 2.4%、2.2%、2.5%和 2.7%，环比分别下行 18.0bps、15.3bps、21.2bps 和 26.6bps。

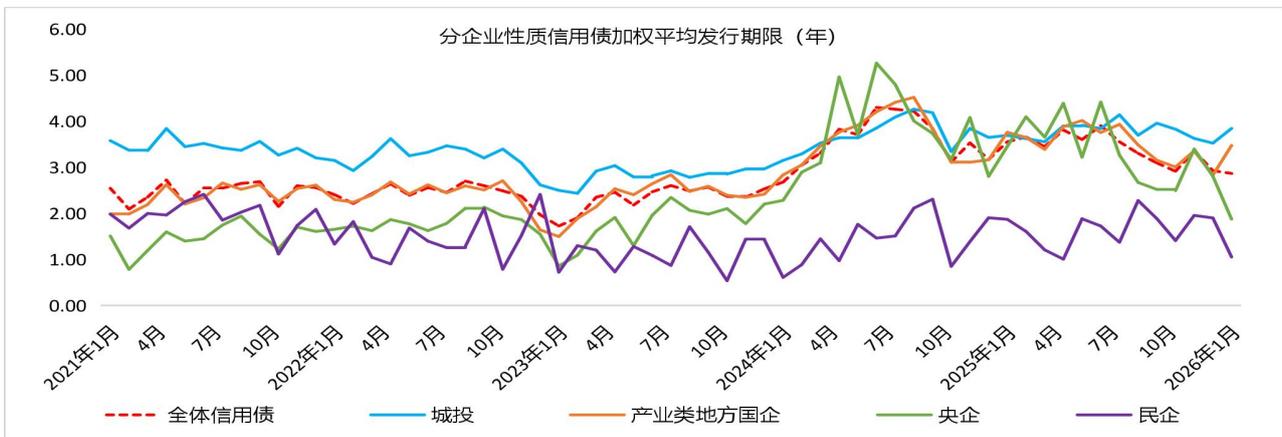
图表 5 2026 年 1 月主要期限信用债加权平均发行利率全线环比下行



数据来源: Wind, 东方金诚

1 月信用债金额加权平均发行期限环比微幅缩短 0.06 年, 不同性质主体债券发行期限走势分化。其中, 城投债和产业类地方国企债加权平均发行期限环比分别拉长 0.32 年和 0.64 年, 央企和民企则加大超短融发行力度, 当月债券平均发行期限环比缩短 0.93 年和 0.85 年。

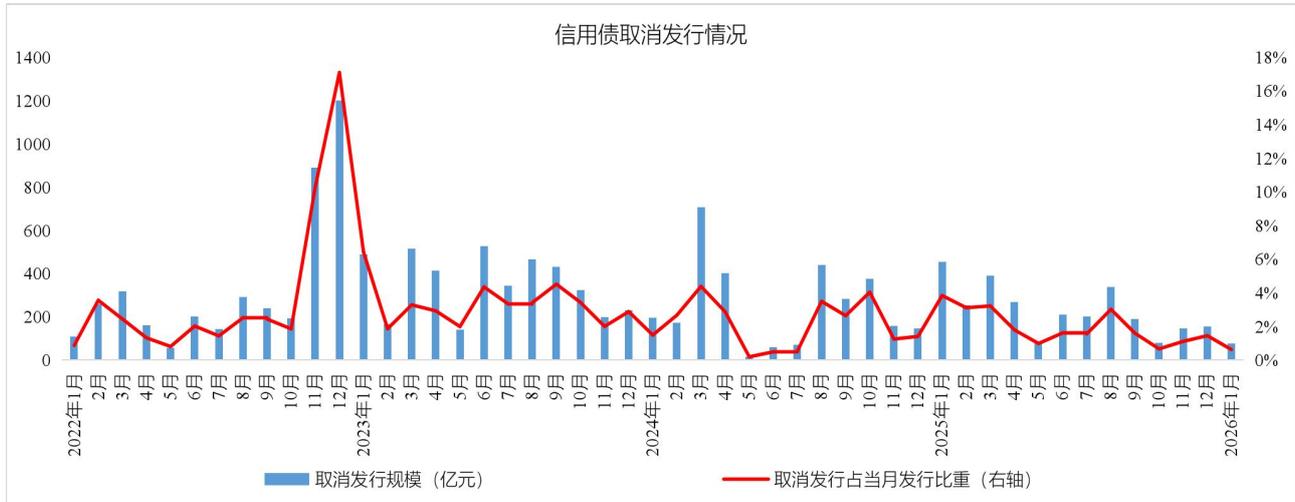
图表 6 2026 年 1 月产业类地方国企债和央企债发行期限走势分化



数据来源: Wind, 东方金诚

1 月信用债取消发行规模为 77.4 亿元, 环比下降 76.7 亿元。1 月信用债发行供需两旺, 取消发行规模处于历史低位。其中, 产业类地方国企债取消发行规模 51.4 亿元, 环比减少 34.1 亿元; 央企债和城投债取消发行规模分别为 15 亿元和 11 亿元, 环比减少 29.3 亿元和 3.3 亿元。

图表 7 2026 年 1 月信用债取消发行规模环比下降



数据来源: Wind, 东方金诚

分主体评级看, 1 月各等级信用债发行量和净融资额环比、同比普遍提升。具体来看, 当月受 AAA 和 AA+ 级产业债发行放量影响, 对应级别信用债发行量和净融资环比、同比均明显增长; AA 级城投债发行量延续收缩, 拖累同级别信用债发行量同比下降, 但环比增长, 当月 AA 级信用债仍存在 68.2 亿元的净融资缺口, 但净融资缺口已连续 4 个月边际收窄。

图表 8 2026 年 1 月信用债发行和净融资情况 (单位: 亿元)

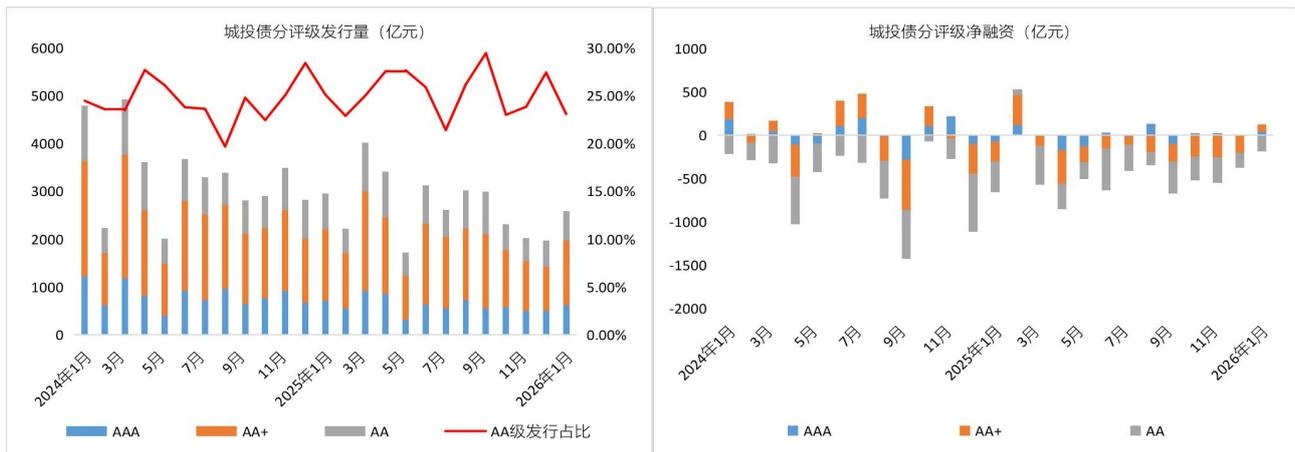
	发行量	环比	同比	净融资	环比	同比
信用债	12317	1708	523	5041	3550	1822
其中: 城投债	2661	650	-314	-101	340	603
其中: AAA	607	117	-92	33	42	110
AA+	1363	443	-141	87	282	313
AA	614	63	-133	-189	-15	172
产业债	9656	1058	837	5142	3210	1220
其中: AAA	7747	1018	369	4050	2633	893
AA+	1417	393	300	818	417	216
AA	227	20	-59	121	71	-25

数据来源: Wind, 东方金诚

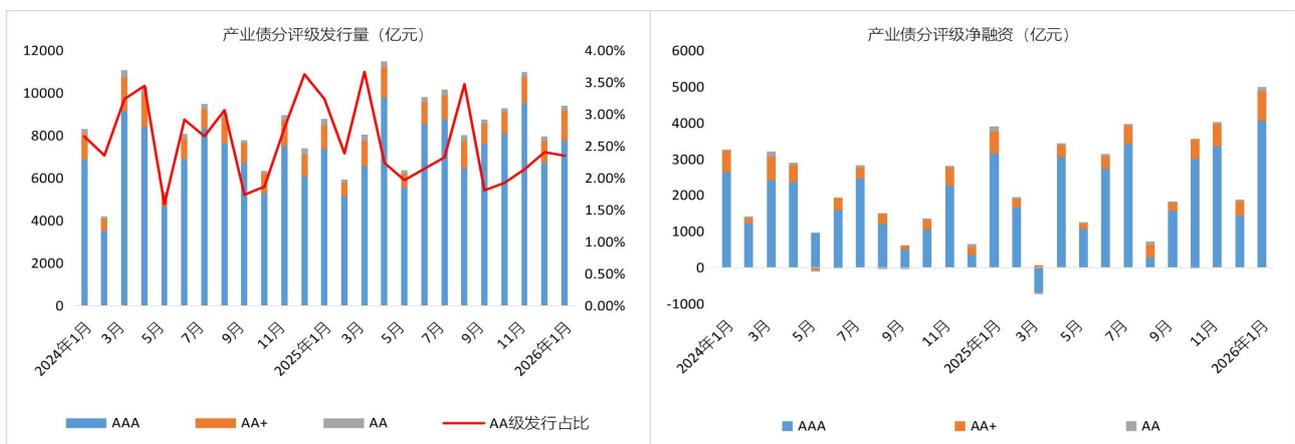
图表 9 2026 年 1 月 AAA 和 AA+级信用债发行量环比、同比均有所增长，AA 级信用债融资缺口边际收窄



图表 10 2026 年 1 月各级别城投债发行量环比增长、同比下降，AA+级城投债净融资由负转正

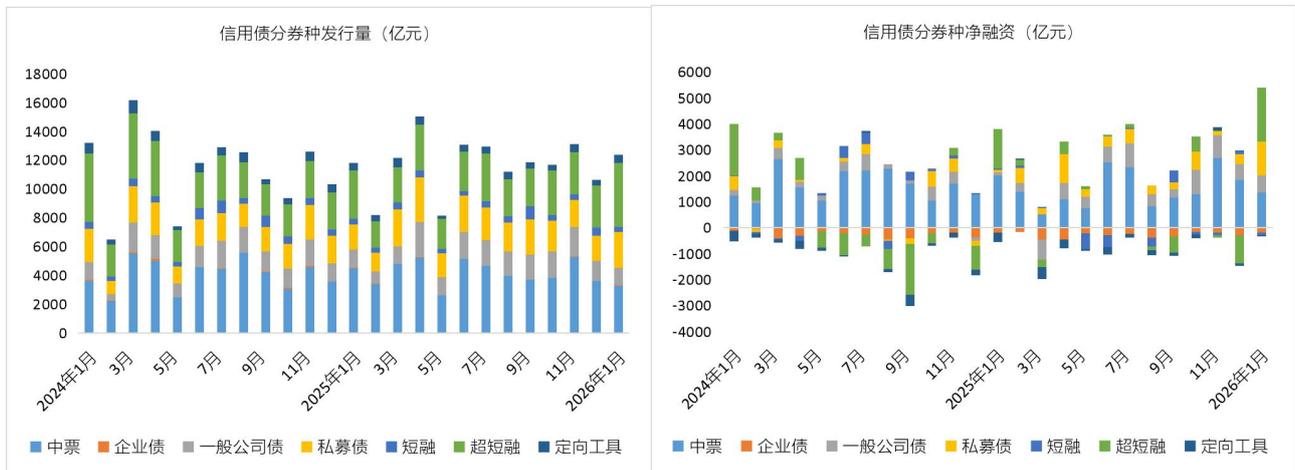


图表 11 2026 年 1 月各等级产业债发行环比均有所增长，带动同级别产业债净融资保持正增



分券种看，1月私募债和超短融发行环比、同比均显著放量，中票、一般公司债和短融发行量环比、同比均有所下降，定向工具发行量环比增长但同比微幅下降，企业债发行量维持低位。净融资方面，1月一般公司债、私募债、超短融和定向工具净融资环比、同比均有所改善，中票和短融净融资同比、环比均下降，企业债、短融和定向工具存在不同程度的净融资缺口。值得一提的是，1月超短融净融资环比、同比大幅增加，或因当前期限利差较高，央企主动缩短发行期限带来的超短融净融资放量。此外，1月私募债净融资环比、同比也有明显增长，主要由AAA和AA+级地方国企贡献。

图表 12 2026 年 1 月各类券种融资表现



数据来源: Wind, 东方金诚

图表 13 2026 年 1 月分券种信用债发行和净融资情况 (单位: 亿元)

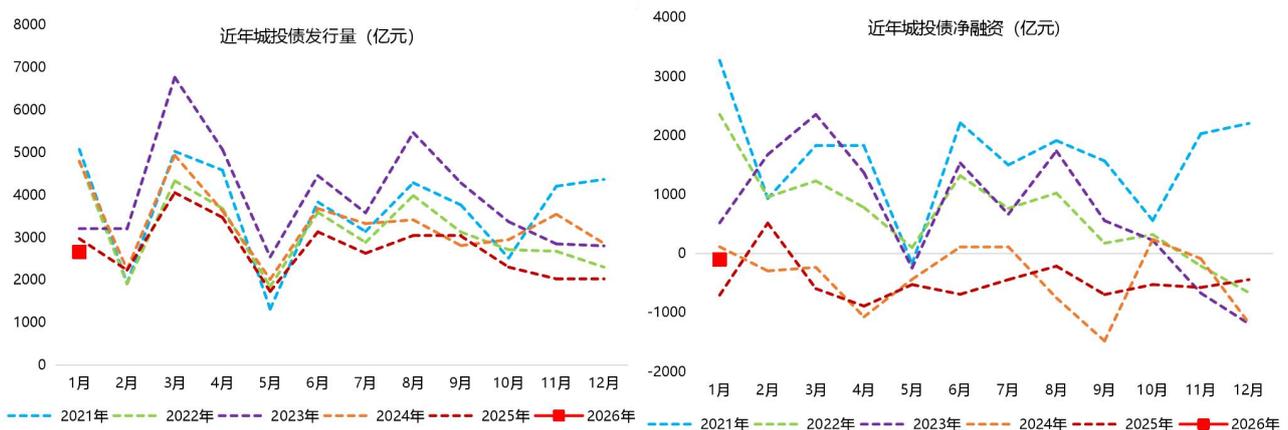
	发行量	环比	同比	净融资	环比	同比
中期票据	3261	-330	-1223	1353	-475	-655
企业债	20	10	-26	-193	96	-6
一般公司债	1220	-187	-15	651	52	536
短融	314	-288	-71	-92	-234	-143
超短融	4452	1542	1097	2073	3166	557
定向工具	542	158	-11	-60	42	323
私募债	2508	803	773	1310	903	1211

数据来源: Wind, 东方金诚

二、城投债发行情况

1月城投债发行量低于此前五年同期水平。当月城投债发行量为2660.7亿元，同比下降313.5亿元，但环比增长649.9亿元；净融资缺口为100.7亿元，环比、同比分别收窄339.5亿元和602.7亿元。

图表 14 2026年1月城投债发行量低于前五年同期水平，净融资连续11个月为负



数据来源：Wind，东方金诚

分区域来看，1月城投债发行整体呈收缩态势，但浙江发行量显著走高。1月江苏、浙江等6个省级地区发行量超过百亿，青海等7个省级地区未发行城投债，其余18个地区发行量均在百亿以内。1月有12个省级地区城投债发行量环比下降，多数区域发行量同比走低，其中，江苏发行量同比大幅下降228亿元；当月仅7个区域城投债发行量同比增长，其中浙江增量高达261亿元，可能由债券借新还旧错期所致——从当月发行债券的募集资金用途看，主要用于借新还旧。

净融资方面，1月有16个省级地区城投债存在净融资缺口，天津、重庆缺口均超50亿元；12个地区净融资规模环比回落，重庆、甘肃、四川、天津和河南环比降幅均超30亿元；13个净融资规模环比增长的地区中，江苏和浙江增量超过百亿。同比来看，1月有12个区域城投债净融资同比下降，天津、重庆同比缩量较大；16个区域净融资同比增长，江苏、浙江、安徽同比增量均超百亿。

图表 15 2026 年 1 月各区域城投债发行和净融资情况（按照当月发行量排序，单位：亿元）

地区	发行量	环比	同比	净融资	环比	同比
江苏	839	372	-228	51	132	213
浙江	537	306	261	151	184	315
安徽	193	94	24	-3	24	135
山东	188	41	16	26	21	51
湖南	120	23	-14	-27	8	27
湖北	116	13	-7	-34	-8	-23
重庆	89	-36	-67	-58	-54	-80
江西	85	17	-49	5	66	21
四川	57	-95	-51	-44	-34	-12
天津	56	-9	-36	-77	-31	-114
河南	50	-19	-39	-13	-30	25
河北	48	-6	-33	18	8	-17
陕西	44	19	-28	-2	55	-23
福建	37	-31	-35	-17	2	38
云南	32	-36	-6	-20	-8	-24
广西	32	-21	6	-25	-3	-28
北京	28	20	-25	9	26	22
山西	25	16	25	-2	12	16
贵州	23	2	3	-13	-0	31
新疆	21	-13	14	8	-8	39
吉林	20	20	-2	0	6	13
广东	14	6	-28	4	18	-28
上海	8	-3	0	-8	-1	-16
宁夏	1	-9	-11	-10	-9	-10
青海	0	0	0	0	0	0
黑龙江	0	0	0	0	0	2
甘肃	0	-20	0	-20	-39	-15
辽宁	0	0	-4	0	0	25
内蒙古	0	0	0	0	0	0
西藏	0	0	0	0	0	20
海南	0	0	0	0	0	0

数据来源：Wind，东方金诚

图表 16 2026 年 1 月各区域分级别城投债发行和净融资情况（按当月发行量排序，单位：亿元）

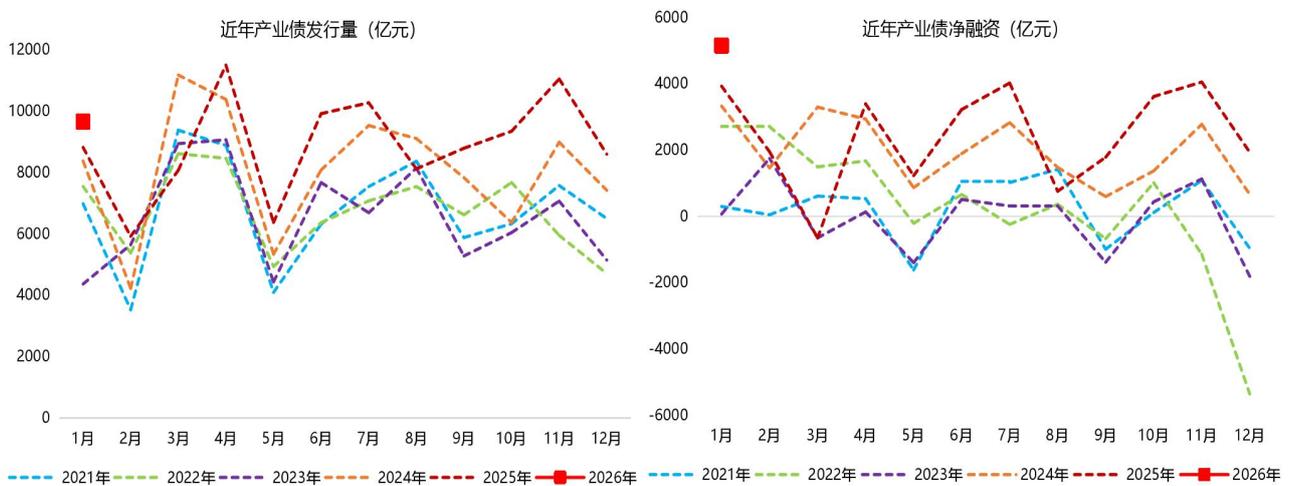
地区	AAA		AA+		AA		全部	
	发行量	净融资	发行量	净融资	发行量	净融资	发行量	净融资
江苏	147	-16	422	46	235	9	804	39
浙江	130	120	281	45	127	-9	537	156
安徽	32	3	129	20	27	-30	188	-7
山东	58	19	107	5	12	3	178	27
湖北	20	5	63	14	33	-46	116	-27
湖南	0	-6	102	17	14	-34	116	-23
江西	28	7	28	-0	29	4	85	11
重庆	0	0	53	-17	28	-30	81	-48
四川	0	-20	31	-2	26	-22	57	-44
天津	51	-43	5	-34	0	0	56	-77
河北	23	3	10	10	15	5	48	18
陕西	25	-4	9	9	10	-7	44	-2
河南	5	-10	27	1	12	-2	44	-11
福建	4	-9	31	9	2	-11	37	-11
云南	19	-15	13	-3	0	-1	32	-19
广西	6	6	7	-19	19	-12	32	-25
北京	10	10	0	-12	18	11	28	9
山西	11	-11	14	9	0	0	25	-2
新疆	0	0	13	-0	8	8	21	8
吉林	20	0	0	0	0	0	20	0
贵州	19	19	0	-5	0	-21	19	-7
广东	0	0	9	4	0	-5	9	-1
上海	0	-5	8	-3	0	0	8	-8
宁夏	0	0	1	-5	0	0	1	-5
青海	0	0	0	0	0	0	0	0
黑龙江	0	0	0	0	0	0	0	0
甘肃	0	-20	0	0	0	0	0	-20
西藏	0	0	0	0	0	0	0	0
海南	0	0	0	0	0	0	0	0
辽宁	0	0	0	0	0	0	0	0
内蒙古	0	0	0	0	0	0	0	0

数据来源：Wind，东方金诚

三、产业债发行情况

1月，产业债发行量、净融资环比、同比均显著增长，高于此前五年同期水平。具体来看，当月产业债发行量为9656.3亿元，环比、同比分别增加1057.7亿元和837.0亿元；净融资5141.7亿元，环比、同比分别增加3210.4亿元和1219.7亿元。其中，科创债发行量为2631.5亿元，环比大幅增加503.4亿元。

图表 17 2026年1月产业债发行量、净融资额均高于前五年同期

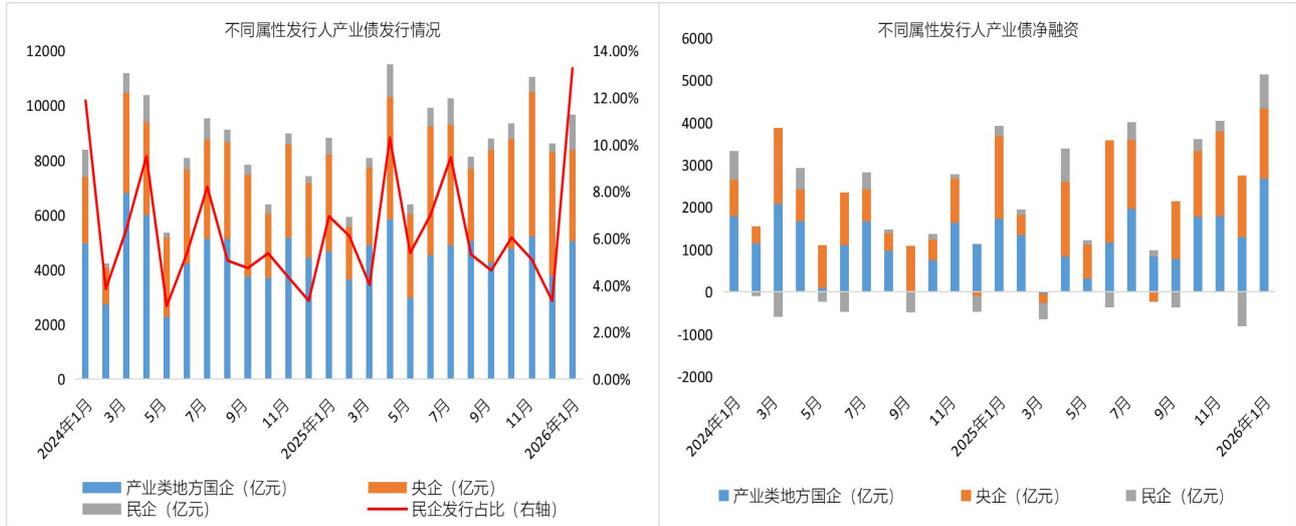


数据来源：Wind，东方金诚

分企业性质看，1月民企债发行量占比大幅提升至13.3%，产业类地方国企债和央企债发行量走势分化。当月产业类地方国企债和民企债发行均显著放量，环比分别增长1235.4亿元和991.9亿元，同比分别增长349.6亿元和667.0亿元。其中，民企债发行放量主要由AAA级民企带动，尤其是内蒙古伊利集团单月发行450亿元，对民企债发行规模提升形成有力支撑。1月央企债发行量则有所下滑，环比、同比分别下降1169.6亿元和179.6亿元。

净融资方面，受发行放量拉动，当月产业类地方国企债净融资环比、同比分别增长1370.8亿元和937.4亿元；民企债净融资由负转正至810.6亿元，环比、同比分别增长1626.1亿元和567.6亿元；央企债净融资为1663.4亿元，环比增长213.5亿元、同比下降285.4亿元。

图表 18 2026 年 1 月民企债发行占比大幅提升，产业类地方国企债和央企债发行量走势分化



数据来源：Wind，东方金诚

图表 19 分企业性质信用债发行和净融资情况（单位：亿元）

	发行量	环比	同比	净融资	环比	同比
产业类地方国企债	5023	1235	350	2668	1371	937
央企债	3354	-1170	-180	1663	213	-285
广义民企债	1280	992	667	811	1626	568

数据来源：Wind，东方金诚

分行业¹看，1 月超半数行业信用债发行量环比、同比均有所提升。当月 32 个行业中有 10 个行业信用债发行量环比下降，其中公用事业、非银金融、石油石化等央企占比较高的行业缩量规模居前，分别减少 441 亿元、265 亿元、77 亿元；14 个行业发行量同比下降，公用事业、商贸零售、建筑装饰行业缩量规模位列前三，分别减少 177 亿元、84 亿元、69 亿元。

净融资方面，1 月仅家用电器行业存在小幅净融资缺口，其他行业净融资均为正。环比来看，7 个行业净融资规模下降，其中交通运输、公用事业和非银金融缩量规模超百亿；同比来看，9 个行业净融资规模下降，其中交通运输和公用事业缩量规模超百亿。

¹ 按照申万一级行业分类，共 32 个

图表 20 2026 年 1 月产业债分行业发行和净融资情况（按照当月发行规模排序，单位：亿元）

行业	发行量	环比	同比	净融资	环比	同比
非银金融	940	-265	232	436	-267	360
交通运输	1101	84	143	24	-407	-354
公用事业	1874	-441	-177	1196	-378	-303
建筑装饰	1319	219	-69	695	936	-85
房地产	739	352	67	265	325	65
煤炭	318	88	150	242	283	357
商贸零售	286	24	-84	172	104	-51
综合	351	-8	11	258	29	112
社会服务	240	35	75	130	57	53
其他	133	97	24	119	160	48
钢铁	115	-44	-37	39	85	81
有色金属	122	48	-31	26	2	15
电子	45	-65	-61	45	177	27
石油石化	377	-77	-14	305	316	114
基础化工	172	93	33	117	182	99
建筑材料	57	9	-36	39	20	32
机械设备	39	3	-15	16	142	15
食品饮料	656	623	503	538	886	458
农林牧渔	65	20	-24	29	18	-45
医药生物	90	24	-27	58	67	44
电力设备	50	-36	29	40	72	43
汽车	98	65	55	18	114	-15
环保	178	54	48	126	75	68
传媒	69	56	11	21	21	26
通信	120	115	23	110	142	13
计算机	55	15	49	50	62	54
国防军工	0	-4	-2	0	-4	9
纺织服装	18	15	-6	16	18	-5
家用电器	0	0	0	-15	-15	-15
轻工制造	10	-1	6	10	-1	10
银行	20	-40	-40	20	-10	-10
美容护理	0	0	0	0	0	0

数据来源：Wind，东方金诚

权利及免责声明：

本研究报告及相关信用分析数据、模型、软件、评级结果等所有内容的著作权及其他知识产权归东方金诚所有，东方金诚保留与此相关的一切权利。建议各机构及个人未经书面授权，避免对上述内容进行修改、复制、逆向工程、销售、分发、引用或任何形式的传播。

本报告中引用的标明出处的公开资料，其合法性、真实性、准确性及完整性由资料提供方 / 发布方负责。东方金诚已对该等资料进行合理审慎核查，但此过程不构成对其合法性、真实性、准确性及完整性的任何形式保证。

鉴于评级预测具有主观性和局限性，需提醒您：评级预测及基于此的结论可能与实际情况存在差异，东方金诚保留对相关内容随时修正或更新的权利。

本报告仅为投资人、发行人等授权使用方提供第三方参考意见，不构成任何决策结论或建议。建议投资者审慎使用报告内容，自行承担投资行为及结果的责任，东方金诚不对此承担责任。

本报告仅授权东方金诚指定使用者按授权方式使用，引用时需注明来源且不得篡改、歪曲或进行类似修改。未获授权的机构及人士请避免获取或使用本报告，东方金诚对未授权使用、超授权使用或非法使用等不当行为导致的后果不承担责任。

地址：北京市丰台区丽泽路 24 号院平安幸福中心 A 座 45-47 层

电话：86-10-62299800（总机）

传真：86-10-62299803

邮箱：DFJCPX@coamc.com.cn