

上海清算所集中清算业务运行分析 (2026年1月)

摘要

- 2026年1月,上海清算所集中清算业务¹规模达80.2万亿元,同比增长46.1%。其中,中央对手清算26万亿元,同比增长47.9%;其他集中清算54.2万亿元,同比增长45.2%。
- 2026年1月,通过综合清算会员代理的中央对手清算规模达3.9万亿元,代理清算占比7.5%²。
- 截至1月末,纳入中央对手清算的产品存续规模³合计64.7万亿元,同比增长11%。

¹ 集中清算业务,包括上海清算所以中央对手和其他方式提供的集中清算服务。各产品清算规模包括:债券的面额,人民币利率互换、标准债券远期、外汇产品和信用衍生品的名义本金,大宗商品衍生品的协议金额,均按市场单边计。本报告中除特别说明外,如有总数与各分项数值之和尾数不一致的情况,均为四舍五入后的尾差。

² 代理清算占比,指某产品代理清算规模占该产品买卖双方清算总规模的比例。

³ 产品存续规模,指截至统计期期末市场参与者已提交清算但尚未终止的合约规模,按市场单边计算。

一、集中清算业务概览

2026年1月，上海清算所集中清算业务规模达到80.2万亿元，同比增长46.1%。其中，中央对手清算26万亿元，同比增长47.9%；其他集中清算54.2万亿元，同比增长45.2%。

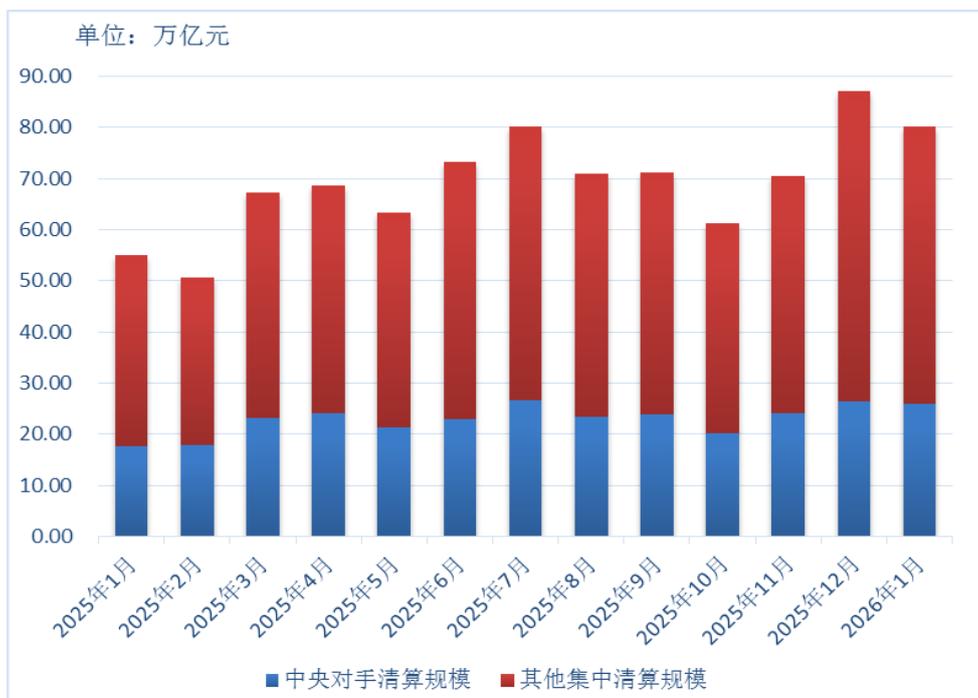


图1 近一年集中清算业务规模月度情况

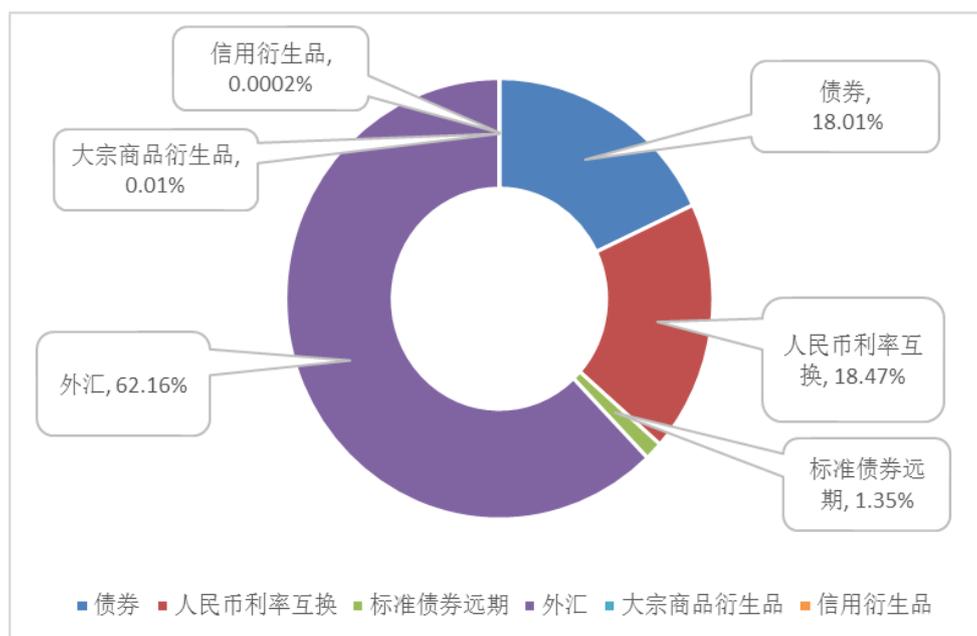


图2 2026年1月中央对手清算业务规模结构

(一) 中央对手清算业务概览

2026年1月，上海清算所债券中央对手清算4.68万亿元，占当月中央对手清算规模的18.01%；利率衍生品中央对手清算5.15万亿元，占19.82%；外汇中央对手清算16.15万亿元，占62.16%；大宗商品衍生品清算22.8亿元，占0.01%；信用衍生品清算0.5亿元。从参与方式看，当月通过综合清算会员代理清算7万笔，规模3.9万亿元，代理清算占比7.5%。

表1 2026年1月中央对手清算及代理清算情况

中央对手清算业务		清算笔数	清算规模(亿元)	清算规模占比	代理清算笔数	代理清算规模(亿元)	代理清算占比
债券		3034	46800.8	18.01%	73	303.6	0.3%
利率衍生品	人民币利率互换	30200	48004.3	18.47%	2988	5114.7	5.3%
	标准债券远期	1202	3512.6	1.35%	103	393.0	5.6%
外汇		294465	161524.5	62.16%	66500	33263.9	10.4%
大宗商品衍生品		9644	22.8	0.01%	228	0.15	0.3%
信用衍生品		4	0.5	0.0002%	0	0.0	0.0%
合计		338549	259865.5	100%	69892	39075.3	7.5%

截至1月末，纳入中央对手清算的产品存续规模合计64.7万亿元，同比增长11%。其中，债券1021.8亿元，人民币利率互换44.6万亿元，标准债券远期50.1亿元，外汇20万亿元。

(二) 其他集中清算业务概览

2026年1月，上海清算所债券全额清算53.63万亿元，在当月其他集中清算规模中占比98.94%；外币回购清算2712.8亿元，占比0.5%；人民币外汇双边清算2652.2亿元，占比0.49%；大宗商品现货“清算通”清算377亿元，占比0.07%；信用衍生品清算16.1亿元。

二、中央对手清算产品情况

(一) 债券

2026年1月，中央对手清算债券交易3034笔，规模合计4.68万亿元，同比增长228.3%。其中，现券中央对手清算287.1亿元，回购中央对手清算4.65万亿元。当月资金轧差率为75.1%。

表2 近六个月债券中央对手清算业务情况

业务统计项目	2025年 8月	2025年 9月	2025年 10月	2025年 11月	2025年 12月	2026年 1月
清算笔数 ⁴ （笔/交易）	2900	2612	2379	2979	3431	3034
清算规模（亿元）	31780.5	34311.1	31053.7	38320.4	48499.8	46800.8
轧差前金额（亿元）	58630.4	62516.3	56959.1	71797.2	91512.1	87784.0
轧差后金额（亿元）	15036.8	16187.9	13182.3	15364.0	16033.4	21888.6
资金轧差率 ⁵	74.4%	74.2%	76.9%	78.6%	82.5%	75.1%

截至1月末，债券中央对手清算业务共有综合清算会员8家、普通清算会员77家、代理客户30家。当月通过综合清算会员代理清算73笔，规模303.6亿元，代理清算占比0.3%。纳入清算的债券质押式回购存续规模为1021.8亿元。

(二) 利率衍生品

1. 人民币利率互换

2026年1月，中央对手清算人民币利率互换交易3.02万笔，名义本金4.8万亿元，同比增长27%。从浮息端基准利率类型看，参考FR007的4.11万亿元，参考Shibor_3M的368.7亿

⁴ 债券清算笔数口径为纳入中央对手清算的债券交易数量。

⁵ 资金轧差率计算公式为：（轧差前金额 - 轧差后金额）/ 轧差前金额 × 100%；轧差前金额，指纳入中央对手清算的现券与回购（含首期、到期）金额之和；轧差后金额，指最终结算金额。

元,参考LPR_1Y的86.5亿元,参考相关同业存单利率(PrimeNCD)的6406.2亿元。

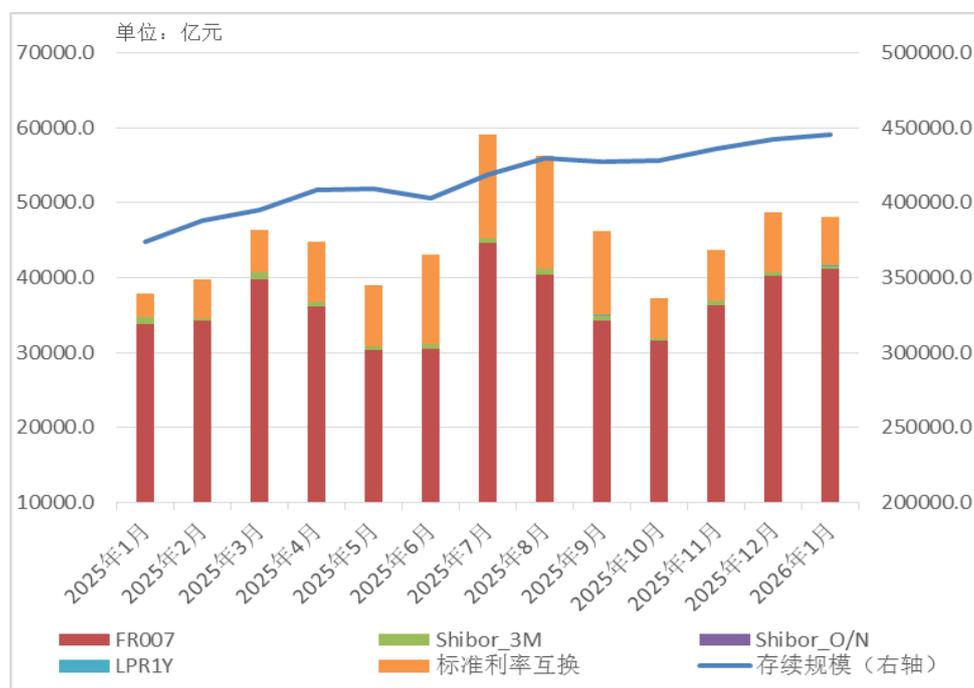


图3 近一年人民币利率互换月度清算规模和月末存续规模

2026年1月,“北向互换通”清算987笔、5765.99亿元。

累计入市“北向互换通”境内报价商23家,境外投资者87家。

截至1月末,人民币利率互换集中清算业务共有综合清算会员12家、普通清算会员37家、代理客户287家。当月通过综合清算会员代理清算2988笔,规模5114.7亿元,代理清算占比5.3%。纳入中央对手清算的利率互换存续规模为44.6万亿元,同比增长19.3%。

2. 标准债券远期

2026年1月,中央对手清算标准债券远期交易1202笔,名义本金3512.6亿元,同比增长170.2%。从标的类型看,参考国开债的1142.7亿元,参考农发债的2369.9亿元。



图4 近一年标准债券远期集中清算月度规模和月末存续规模

截至1月末，标准债券远期集中清算业务共有综合清算会员7家、普通清算会员44家、代理客户52家。当月通过综合清算会员代理清算103笔，规模393亿元，代理清算占比5.6%。纳入中央对手清算的标准债券远期存续规模为50.1亿元，同比下降17.1%。

(三) 外汇

2026年1月，中央对手清算外汇交易29.4万笔，规模（折人民币）16.15万亿元，同比增长32%。



图5 近一年各外汇产品中央对手清算月度规模和月末存续规模

从产品类型看,外汇即期 6.02 万亿元,外汇远期 436 亿元,外汇掉期 9.4 万亿元, 外汇期权 6870.3 亿元。

截至 1 月末,人民币外汇交易中央对手清算业务共有综合清算会员 9 家、普通清算会员 41 家、代理客户 44 家;外币对交易中央对手清算业务共有综合清算会员 5 家、普通清算会员 13 家、代理客户 24 家。当月通过综合清算会员代理清算 6.65 万笔,规模 3.33 万亿元,代理清算占比 10.4%。纳入中央对手清算的外汇产品存续规模约 20 万亿元,同比下降 4%。

(四) 大宗商品衍生品

2026 年 1 月,中央对手清算大宗商品衍生品交易 9644 笔,规模 22.8 亿元。从产品类型看,人民币对二甲苯掉期和人民币精对苯二甲酸掉期规模较大,分别清算 5.4 亿元和 4.2 亿元。

截至 1 月末,大宗商品衍生品中央对手清算业务共有综合清算会员 7 家、普通清算会员 12 家。当月通过综合清算会员代理清算 228 笔,规模 0.15 亿元,代理清算占比 0.3%。

(五) 信用衍生品

2026 年 1 月,上海清算所中央对手清算 4 笔信用违约互换交易,名义本金 0.5 亿元。

截至 1 月末,信用违约互换中央对手清算业务共有综合清算会员 5 家、普通清算会员 20 家、代理客户 3 家。

三、其他集中清算产品情况

(一) 债券

2026 年 1 月,债券交易全额清算 43.8 万笔,规模 53.63 万亿元。从产品类型看,债券现券 9.13 万亿元,占比 17%;债券

回购 44.15 万亿元，占比 82.3%；债券分销 2579.9 亿元，占比 0.5%；债券借贷 869.6 亿元，占比 0.2%；债券远期 7.1 亿元，占比 0.001%。

（二）外币回购

2026 年 1 月，外币回购交易清算 408 笔，相关债券质押和交割面额合计 2712.8 亿元人民币。从产品类型看，外币质押式回购面额 2699.5 亿元，占比 99.5%；外币买断式回购面额 13.3 亿元，占比 0.5%。

（三）人民币外汇双边

2026 年 1 月，人民币外汇交易双边清算 826 笔，名义本金（折合人民币）2652.2 亿元。从产品类型看，外汇即期交易清算 0.2 亿元，占比 0.01%；外汇掉期交易清算 2652 亿元，占比 99.99%。

（四）大宗商品“清算通”

2026 年 1 月，大宗商品“清算通”交易清算 1 万笔，规模 377 亿元。从产品类型看，锌锭和电解铜规模较大，分别为 147.1 亿元和 86 亿元。

（五）信用衍生品

2026 年 1 月，信用衍生品交易双边清算 33 笔，名义本金 16.1 亿元。从产品类型看，信用违约互换合约 12.1 亿元，占比 75.1%；信用风险缓释凭证 4 亿元，占比 24.9%。