

# 上海清算所债券业务运行分析 (2026年1月)

## 摘要

- 2026年1月，上海清算所服务发行登记债券2589只，发行面额合计2.7万亿元<sup>1</sup>，同比增长5%。
- 2026年1月，服务兑付债券本金2.9万亿元，同比增长48%。服务支付债券利息465亿元，同比增长4%。
- 2026年1月，共清算债券交易44.1万笔，清算面额合计58.3万亿元<sup>2</sup>，同比增长52%。
- 截至1月末，上海清算所共托管债券3.5万只，托管余额合计49.7万亿元，同比增长11%。持有规模占比最高的两类投资者分别为非法人类产品和存款类金融机构，占比分别为60%和28.1%。

---

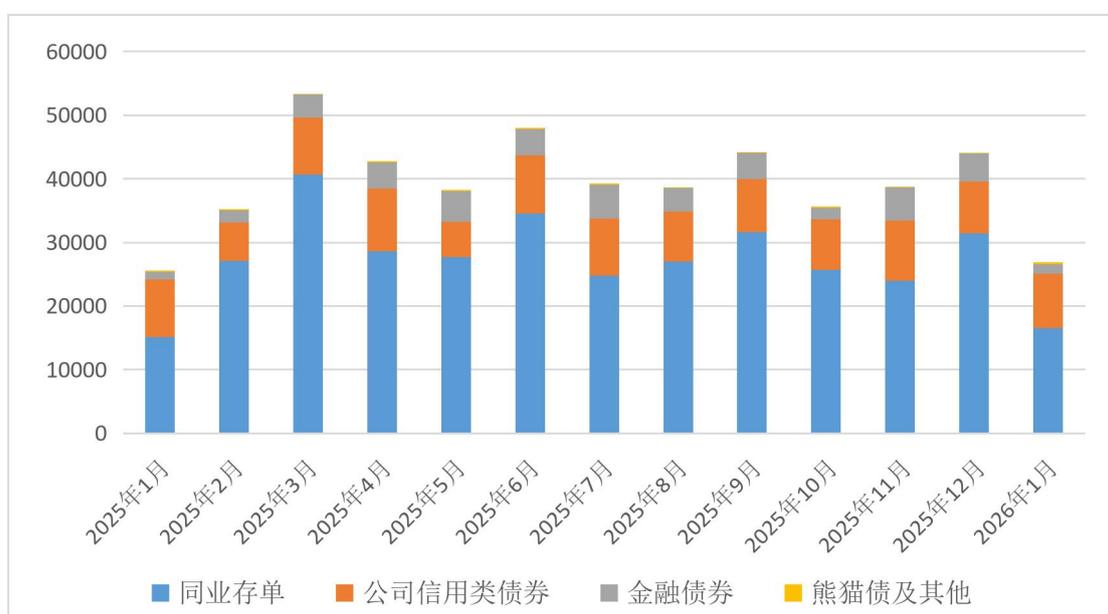
<sup>1</sup> 本报告中除特别说明外，如有总数与各分项数值之和尾数不一致的情况，均为四舍五入后的尾差；外币债券面额折合为人民币统计。

<sup>2</sup> 清算面额指结算发生在当月的债券分销、现券买卖、首期买断式回购交割券面额以及质押式回购、债券借贷的质押券面额。

## 一、登记托管情况

### (一) 发行登记

2026年1月，上海清算所服务发行登记债券2589只，发行面额合计2.7万亿元，同比增长5%。其中，公司信用类债券952只，面额8461亿元，同比下降6%；金融债券57只，面额1518亿元，同比增长27%；同业存单1560只，面额16586.3亿元，同比增长9%；熊猫债17只，面额300亿元，同比增长16%；其他债券3只，面额35亿元。



数据来源：上海清算所

单位：亿元

图1 近一年各类债券发行登记规模月度变化情况

2026年1月，服务登记创设信用风险缓释工具10只，名义本金合计22亿元，同比增长8%。其中，信用风险缓释凭证2只，名义本金1.9亿元；信用联结票据8只，名义本金20.1亿元。

表 1 2026 年 1 月各类产品登记情况一览

债券		1月发行登记数量(只)	1月发行登记规模(亿元)	1月发行登记规模同比变化
公司信用类 债券	超短期融资券(SCP)	334	4196.1	+27%
	定向债务融资工具(PPN)	91	514.2	-10%
	短期融资券(CP)	46	308.2	-20%
	资产支持票据(ABN)	109	294.3	+4%
	中期票据(MTN)	372	3148.2	-29%
	项目收益票据(PRN)	0	0.0	—
	小计	<b>952</b>	<b>8461.0</b>	<b>-6%</b>
金融债券	政策性银行金融债	24	780.0	-19%
	商业银行金融债	0	0.0	-100%
	证券公司短期融资券	30	633.0	+376%
	其他金融债券	3	105.0	+50%
	小计	<b>57</b>	<b>1518.0</b>	<b>+27%</b>
同业存单(NCD)		<b>1560</b>	<b>16586.3</b>	<b>+9%</b>
熊猫债		<b>17</b>	<b>300.0</b>	<b>+16%</b>
资产支持证券		<b>0</b>	<b>0.0</b>	<b>—</b>
其他债券		<b>3</b>	<b>35.0</b>	<b>—</b>
债券发行登记量合计		<b>2589</b>	<b>26900.3</b>	<b>+5%</b>
信用风险缓释工具(凭证类)		1月创设登记数量(只)	1月创设登记规模(亿元)	1月创设登记规模同比变化
信用风险缓释凭证(CRMW)		2	1.9	-83%
信用联结票据(CLN)		8	20.1	+120%
信用风险缓释工具创设登记合计		<b>10</b>	<b>22.0</b>	<b>+8%</b>

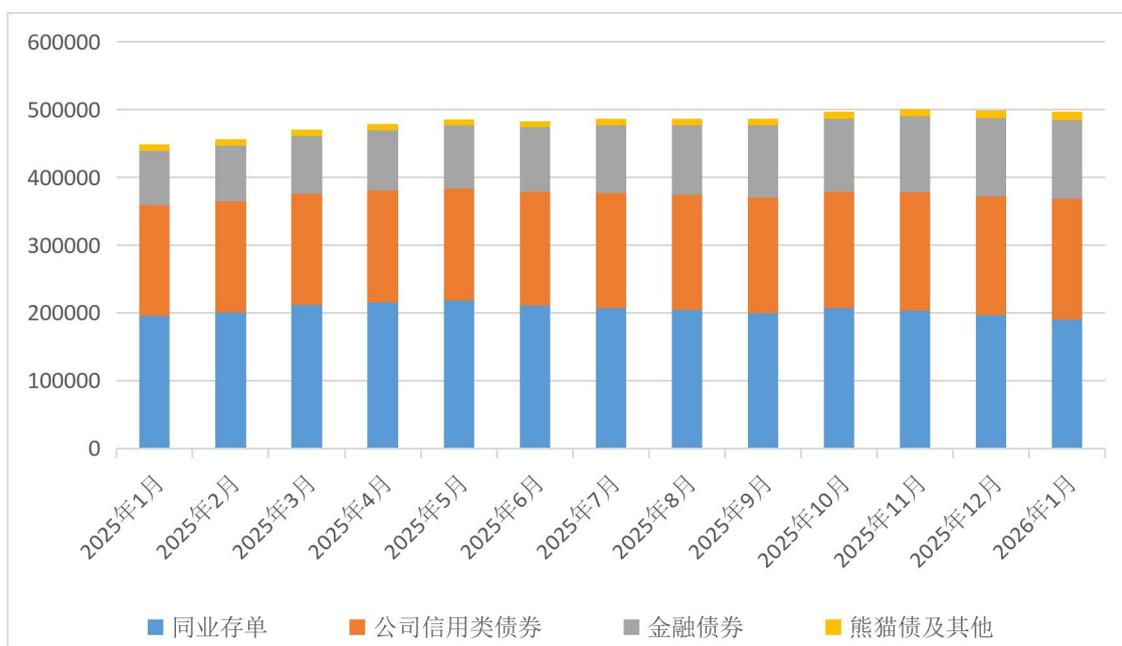
数据来源：上海清算所

## (二) 兑付付息

2026 年 1 月，服务兑付债券本金 2.9 万亿元，同比增长 48%。其中，公司信用类债券 5707.5 亿元，同比增长 0.6%；金融债券 378 亿元，同比增长 48%；同业存单 2.31 万亿元，同比增长 68%；熊猫债 28 亿元；资产支持证券 1 亿元。当月，服务支付债券利息 465 亿元，同比增长 4%。

### （三）期末托管

截至1月末，上海清算所共托管债券3.5万只，托管余额合计49.7万亿元，同比增长11%。其中，公司信用类债券2.1万只，余额17.9万亿元，同比增长10%；金融债券1196只，余额11.6万亿元，同比增长43%；同业存单1.2万只，余额19万亿元，同比下降3%；熊猫债247只，余额4039.5亿元，同比增长34%；资产支持证券6只，余额180.2亿元；其他债券1175只，余额7790.3亿元。



数据来源：上海清算所

单位：亿元

图2 近一年各类债券期末托管余额月度变化情况

截至1月末，上海清算所共托管信用风险缓释工具380只，名义本金合计396.4亿元。其中，信用风险缓释凭证146只，余额258.4亿元；信用联结票据234只，余额138亿元。

表2 2026年1月末各类产品托管情况一览

债券		1月末 托管数量 (只)	1月末 托管余额 (亿元)	托管余额 同比变化
公司信用类 债券	超短期融资券 (SCP)	1706	16680.5	+8%
	定向债务融资工具 (PPN)	3099	19208.8	-9%
	短期融资券 (CP)	617	5073.2	-17%
	资产支持票据 (ABN)	2160	6965.0	+4%
	中期票据 (MTN)	13152	130750.4	+15%
	项目收益票据 (PRN)	5	25.3	-43%
	<b>小计</b>	<b>20739</b>	<b>178703.2</b>	<b>+10%</b>
金融债券	政策性银行金融债	67	27964.9	+27%
	商业银行金融债	741	76390.6	+56%
	证券公司短期融资券	230	4136.0	+28%
	其他金融债券	158	7525.7	+12%
	<b>小计</b>	<b>1196</b>	<b>116017.2</b>	<b>+43%</b>
同业存单 (NCD)		12017	190320.9	-3%
熊猫债		247	4039.5	+34%
资产支持证券		6	180.2	-15%
其他债券		1175	7790.3	+39%
债券存续期余额合计		35380	497051.3	+11%
信用风险缓释工具 (凭证类)		1月末 托管数量 (只)	1月末托管 名义本金 (亿元)	名义本金 同比变化
信用风险缓释凭证 (CRMW)		146	258.4	-41%
信用联结票据 (CLN)		234	138.0	+55%
信用风险缓释工具存续期余额合计		380	396.4	-25%

数据来源：上海清算所

#### (四) 发行人

截至1月末，上海清算所服务债券发行人账户8543个，较上年同期增加371个，同比增长5%。

## 二、清算结算情况

### （一）交易清算

2026年1月，上海清算所共清算44.1万笔债券交易，清面额合计58.3万亿元。从清算方式看，净额清算4.7万亿元，全额清算53.6万亿元。从交易方式看，清算债券现券9.16万亿元；债券回购48.8万亿元；债券分销2579.9亿元；债券借贷869.6亿元；债券远期7.1亿元。



数据来源：上海清算所

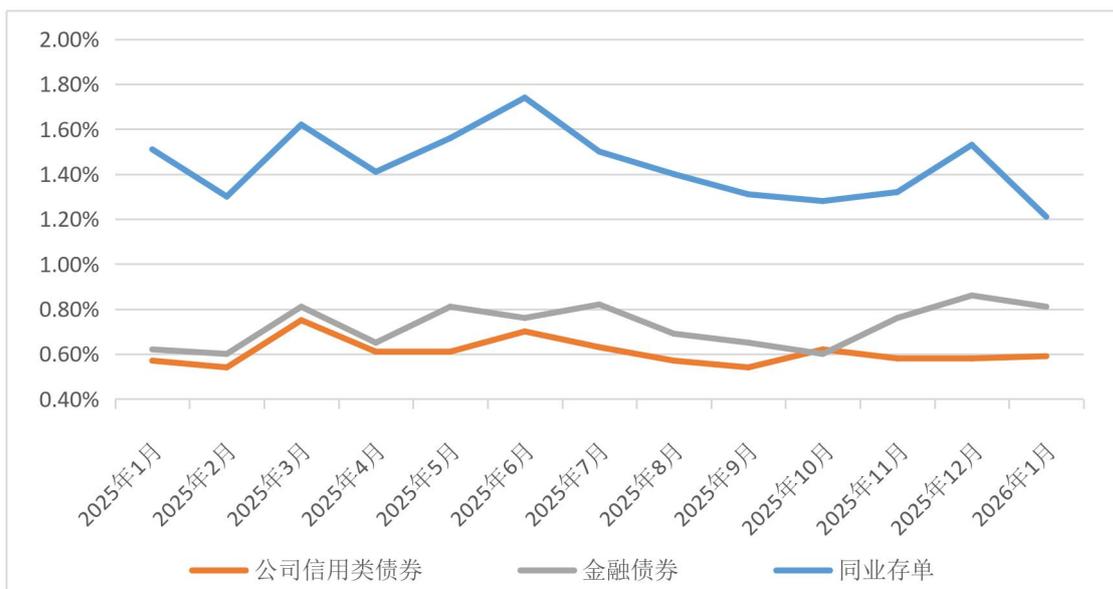
单位：亿元

图3 近一年各类债券交易清算规模月度变化情况

### （二）现券换手率

2026年1月，在上海清算所托管的债券中，公司信用类债券、金融债券和同业存单的现券日均换手率<sup>3</sup>分别为0.59%、0.81%和1.21%，较上月分别下降0.01个百分点、0.05个百分点和0.32个百分点。

<sup>3</sup> 现券日均换手率 = 日均清算面额 / [ (期初托管余额 + 期末托管余额) / 2 ]；本月按21个工作日计，下同。

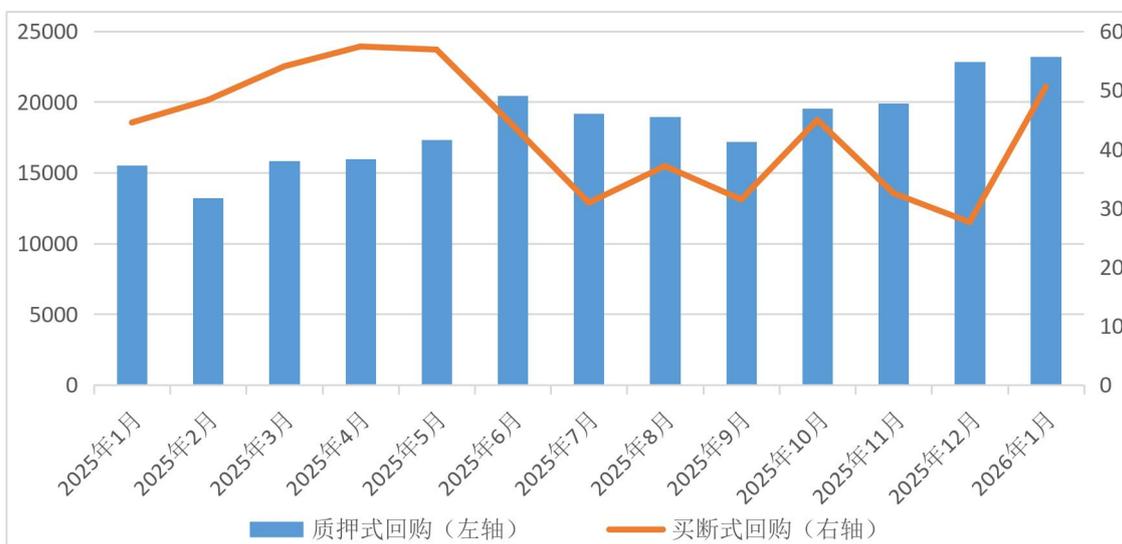


数据来源：上海清算所

图 4 近一年主要券种现券日均换手率月度变化情况

### (三) 回购规模

2026 年 1 月，共清算债券质押式回购 25.1 万笔，清算面额 48.7 万亿元、日均 2.32 万亿元；买断式回购 500 笔，清算面额 1062.2 亿元、日均 50.6 亿元。



数据来源：上海清算所

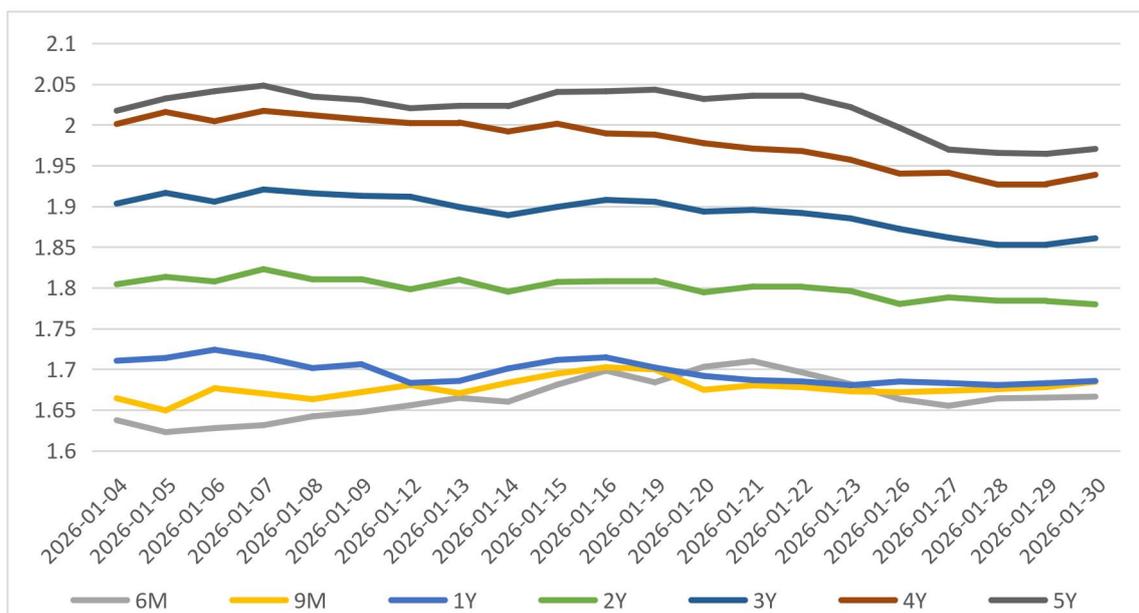
单位：亿元

图 5 近一年债券回购日均清算面额月度变化情况

截至 1 月末，在上海清算所托管的债券中，相关债券质押待购回余额合计约 4.7 万亿元，同比上升 29%。

#### （四）中短期票据收益率

2026年1月，上海清算所AAA级中短期票据收益率曲线期限利差收窄。其中，6M和9M到期收益率月末估值分别为1.67%和1.68%，较月初上行3BP和2BP；1Y、2Y、3Y、4Y和5Y到期收益率月末估值分别为1.69%、1.78%、1.86%、1.94%和1.97%，较月初下降2BP、2BP、4BP、6BP和5BP。



数据来源：上海清算所

单位：%

图6 上海清算所AAA级中短期票据到期收益率曲线走势

### 三、投资者情况

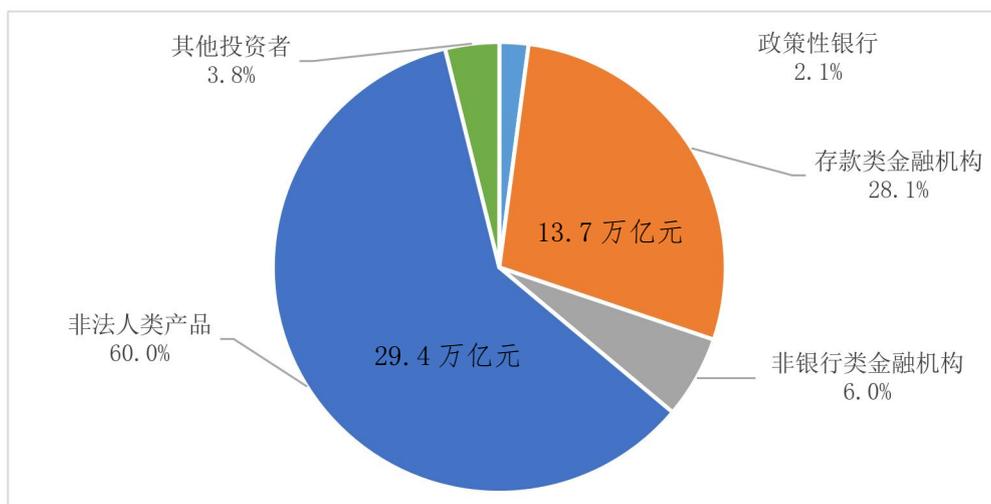
#### （一）投资者债券账户

截至1月末，上海清算所服务债券市场投资者账户44881个，较上年同期增加4046个，同比增长10%。

#### （二）投资者结构

截至1月末，在上海清算所托管的债券中，持有规模最大的两类投资者分别为非法人类产品和存款类金融机构，持

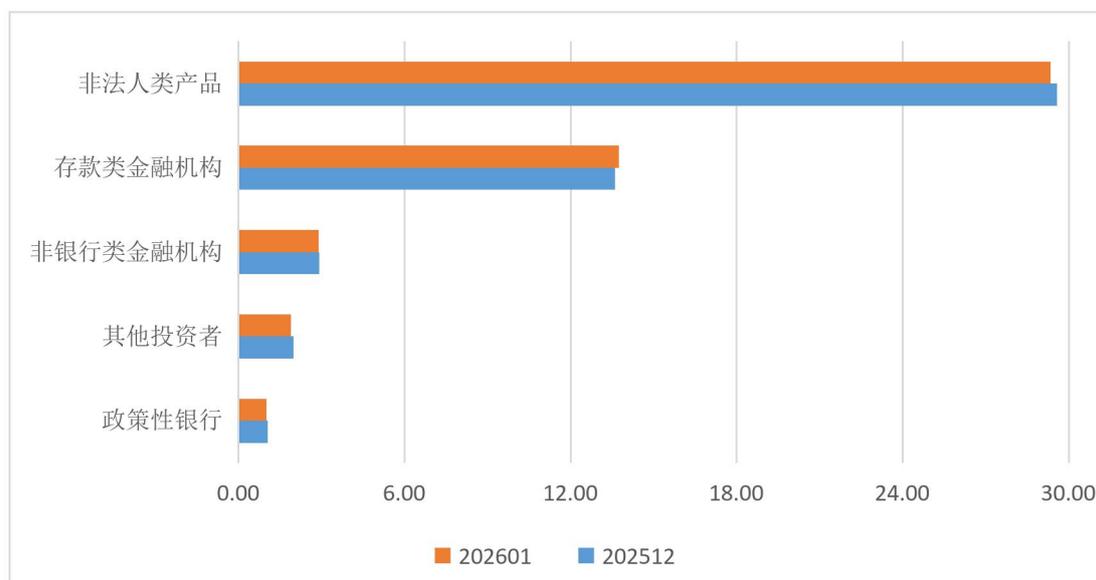
有规模分别达到 29.4 万亿元和 13.7 万亿元,占比分别为 60%和 28.1%。



数据来源：上海清算所

图 7 2026 年 1 月末各类投资者债券持有余额结构情况

2026 年 1 月, 在上海清算所托管的债券中, 存款类金融机构债券持有规模上升; 政策性银行、非银行类金融机构、非法人产品和其他投资者债券持有规模下降。



数据来源：上海清算所

单位：万亿元

图 8 2026 年 1 月各类投资者债券持有余额变化情况