

上海清算所集中清算业务运行分析 (2026年2月)

摘要

- 2026年2月,上海清算所集中清算业务¹规模达55.3万亿元,同比增长9.3%。其中,中央对手清算18.6万亿元,同比增长4.5%;其他集中清算36.7万亿元,同比增长12%。
- 2026年2月,通过综合清算会员代理的中央对手清算规模达2.8万亿元,代理清算占比7.5%²。
- 截至2月末,纳入中央对手清算的产品存续规模³合计62.6万亿元,同比增长3.7%。

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2月，上海清算所集中清算业务规模达到55.3万亿元，同比增长9.3%。其中，中央对手清算18.6万亿元，同比增长4.5%；其他集中清算36.7万亿元，同比增长12%。



图1 近一年集中清算业务规模月度情况

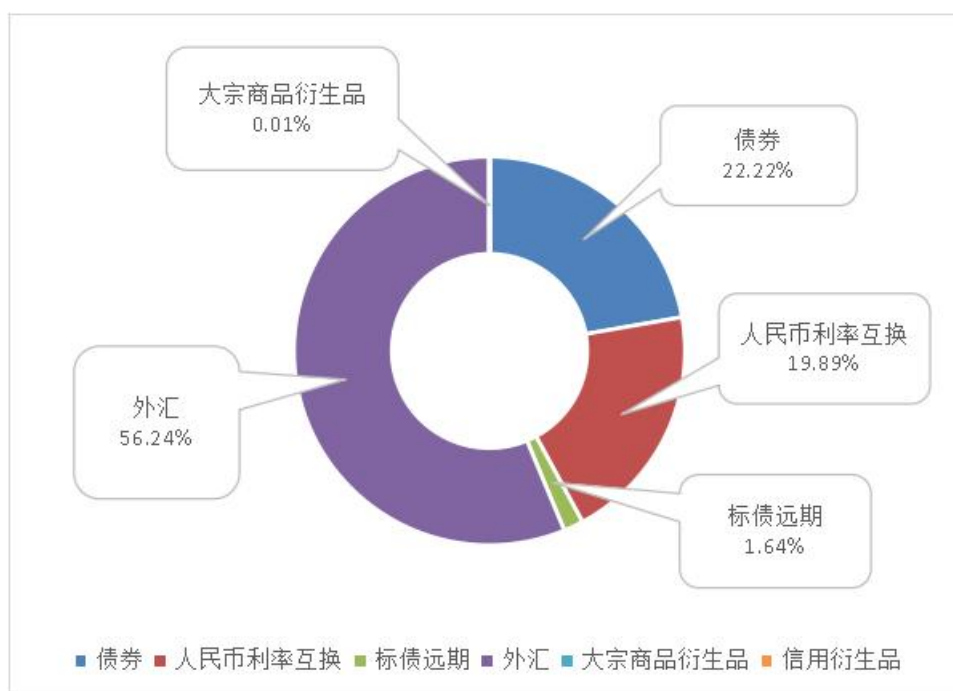


图2 2026年2月中央对手清算业务规模结构

(一) 中央对手清算业务概览

2026年2月，上海清算所债券中央对手清算4.13万亿元，占当月中央对手清算规模的22.22%；利率衍生品中央对手清算4万亿元，占21.53%；外汇中央对手清算10.46万亿元，占56.24%；大宗商品衍生品清算20亿元，占0.01%。从参与方式看，当月通过综合清算会员代理清算5.4万笔，规模2.8万亿元，代理清算占比7.5%。

表1 2026年2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		2267	41325.1	22.22%	50	277.8	0.3%
利率衍生品	人民币利率互换	23192	37002.1	19.89%	2574	4464.6	6.0%
	标准债券远期	855	3043.3	1.64%	90	258.0	4.2%
外汇		205404	104613.2	56.24%	50471	22795.9	10.9%
大宗商品衍生品		11521	20.0	0.01%	642	0.4	1.0%
合计		243239	186003.7	100%	53827	27796.7	7.5%

截至2月末，纳入中央对手清算的产品存续规模约62.6万亿元，同比增长3.7%。其中，债券1395.8亿元，人民币利率互换44.11万亿元，标准债券远期52.8亿元，外汇18.34万亿元。

(二) 其他集中清算业务概览

2026年2月，上海清算所债券全额清算36.37万亿元，在当月其他集中清算规模中占比99.05%；外币回购清算1620.6亿元，占比0.44%；人民币外汇双边清算1709.47亿元，占比0.47%；大宗商品现货“清算通”清算149亿元，占比0.04%；信用衍生品清算16.5亿元。

二、中央对手清算产品情况

(一) 债券

2026年2月，中央对手清算债券交易2267笔，规模合计4.13万亿元，同比增长400.8%。其中，现券中央对手清算216.6亿元，回购中央对手清算4.11万亿元。当月资金轧差率为73.1%。

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 9月	2025年 10月	2025年 11月	2025年 12月	2026年 1月	2026年 2月
清算笔数 ⁴ （笔/交易）	2612	2379	2979	3431	3034	2267
清算规模（亿元）	34311.1	31053.7	38320.4	48499.8	46800.8	41325.1
轧差前金额（亿元）	62516.3	56959.1	71797.2	91512.1	87784.0	77657.0
轧差后金额（亿元）	16187.9	13182.3	15364.0	16033.4	21888.6	20924.4
资金轧差率 ⁵	74.2%	76.9%	78.6%	82.5%	75.1%	73.1%

截至2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78家、代理客户30家。当月通过综合清算会员代理清算50笔，规模277.8亿元，代理清算占比0.3%。

(二) 利率衍生品

1. 人民币利率互换

2026年2月，中央对手清算人民币利率互换交易2.3万笔，名义本金3.7万亿元，同比下降7.1%。从浮息端基准利率类型看，参考FR007的3万亿元，参考Shibor_3M的256亿元，参考LPR_1Y的53亿元，参考相关同业存单利率（PrimeNCD）的6595亿元。

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。



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2月，清算“北向互换通”交易686笔、3797.59亿元。全年累计清算1673笔、9563.58亿元。累计入市“北向互换通”境内报价商23家，境外投资者88家。

截至2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286家。当月通过综合清算会员代理清算2574笔，规模4464.6亿元，代理清算占比6%。

2. 标准债券远期

2026年2月，中央对手清算标准债券远期交易855笔，名义本金3043.3亿元，同比增长56.6%。从标的类型看，参考国开债的937.8亿元，参考农发债的2105.5亿元。



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2月末，标准债券远期集中清算业务共有综合清算会员8家、普通清算会员43家、代理客户52家。当月通过综合清算会员代理清算90笔，规模258亿元，代理清算占比4.2%。

(三) 外汇

2026年2月，中央对手清算外汇交易20.5万笔，规模（折人民币）10.46万亿元，同比下降18.3%。

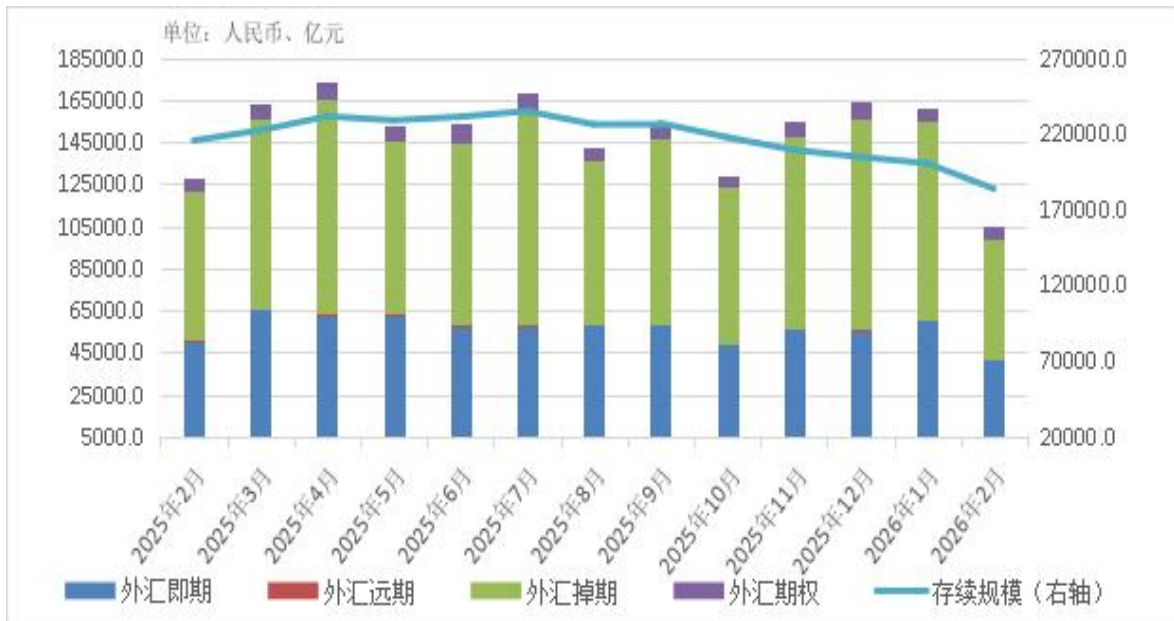


图5 近一年各外汇产品中央对手清算月度规模和月末存续规模

从产品类型看，外汇即期 4.14 万亿元，外汇远期 411 亿元，外汇掉期 5.74 万亿元，外汇期权 5355 亿元。

截至 2 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 45 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 5 万笔，规模 2.3 万亿元，代理清算占比 10.9%。

(四) 大宗商品衍生品

2026 年 2 月，中央对手清算大宗商品衍生品交易 11521 笔，规模 20 亿元。从产品类型看，人民币对二甲苯（PX）掉期和人民币精对苯二甲酸（PTA）掉期规模较大，分别清算 3.9 亿元和 3.5 亿元。

截至 2 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 642 笔，规模 0.4 亿元，代理清算占比 1%。

三、其他集中清算产品情况

(一) 债券

2026 年 2 月，债券交易全额清算 27.6 万笔，规模 36.37 万亿元。从产品类型看，清算债券现券 5.92 万亿元，占比 16.3%；债券回购 30.24 万亿元，占比 83.1%；债券分销 1490.3 亿元，占比 0.4%；债券借贷 576.6 亿元，占比 0.2%；债券远期 17.1 亿元。

(二) 外币回购

2026 年 2 月，外币回购交易清算 241 笔，相关债券质押和

交割面额合计 1620.6 亿元人民币。从产品类型看，清算外币质押式回购 1616.1 亿元，占比 99.7%；外币买断式回购 4.5 亿元，占比 0.3%。

(三) 人民币外汇双边

2026 年 2 月，人民币外汇交易双边清算 553 笔，名义本金（折合人民币）1709.47 亿元。从产品类型看，清算外汇掉期 1709.45 亿元；外汇即期 0.02 亿元。

(四) 大宗商品“清算通”

2026 年 2 月，大宗商品“清算通”交易清算 4110 笔，规模 149 亿元。从产品类型看，电解铜和铜杆规模较大，分别清算 58.7 亿元和 30.5 亿元。

(五) 信用衍生品

2026 年 2 月，信用衍生品交易双边清算 12 笔，名义本金 16.5 亿元。从产品类型看，清算信用违约互换合约 16 亿元；信用风险缓释凭证 0.5 亿元。