

上海清算所集中清算业务运行分析 (2026年4月)

摘要

- ▶ 2026年4月,上海清算所集中清算业务¹规模达92.5万亿元,同比增长34.7%。其中,中央对手清算27.6万亿元,同比增长14.1%;其他集中清算64.9万亿元,同比增长45.8%。
- ▶ 2026年4月,通过综合清算会员代理的中央对手清算规模达4.2万亿元,代理清算占比7.6%²。
- ▶ 截至4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,同比减少2.2%。

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4月，上海清算所集中清算业务规模达到92.5万亿元，同比增长34.7%。其中，中央对手清算27.6万亿元，同比增长14.1%；其他集中清算64.9万亿元，同比增长45.8%。

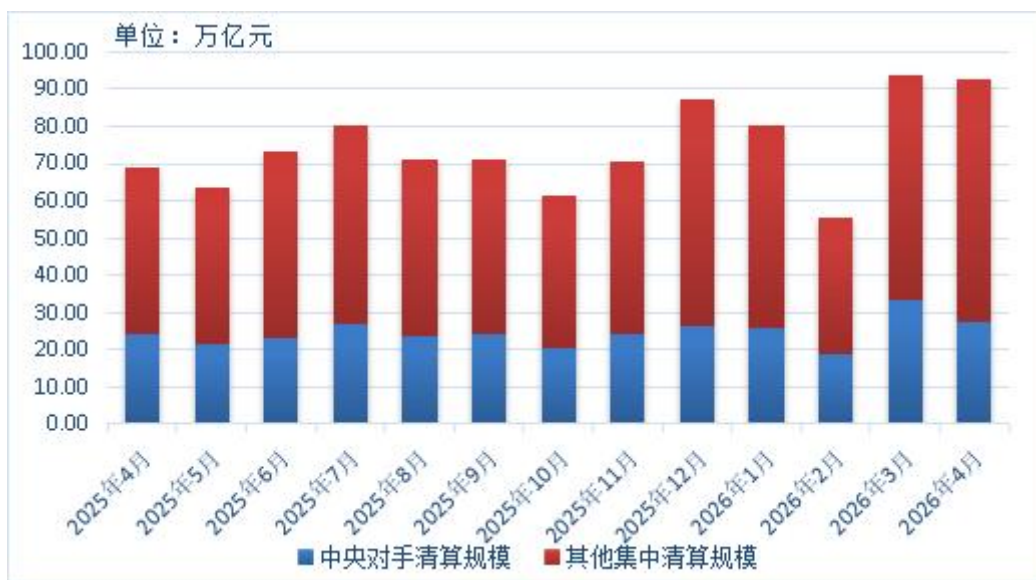


图1 近一年集中清算业务规模月度情况

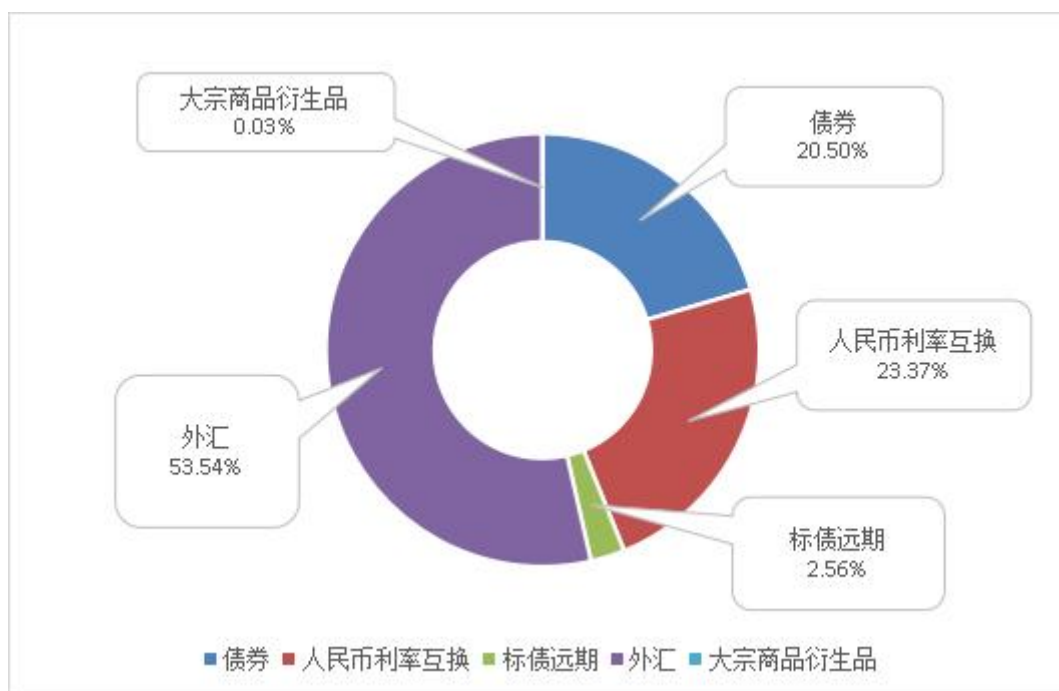


图2 2026年4月中央对手清算业务规模结构

(一) 中央对手清算业务概览

2026年4月，上海清算所债券中央对手清算5.66万亿元，占当月中央对手清算规模的20.5%；利率衍生品中央对手清算7.15万亿元，占25.93%；外汇中央对手清算14.77万亿元，占53.54%；大宗商品衍生品清算79.08亿元，占0.03%。从参与方式看，当月通过综合清算会员代理清算7.92万笔，规模4.2万亿元，代理清算占比7.6%。

表1 2026年4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		3727	56550.25	20.50%	54	333.80	0.3%
利率衍生品	人民币利率互换	37934	64483.81	23.37%	4591	6689.06	5.2%
	标准债券远期	2245	7057.30	2.56%	386	1365.30	9.7%
外汇		287434	147717.16	53.54%	71628	33580.48	11.4%
大宗商品衍生品		38500	79.08	0.03%	2540	2.00	1.3%
信用衍生品		-	-	-	0	0.00	0.0%
合计		369840	275887.61	100.0%	79199	41970.64	7.6%

截至4月末，纳入中央对手清算的产品存续规模约62.6万亿元，同比减少2.2%。其中，债券948.1亿元，利率衍生品46.87万亿元，外汇15.65万亿元。

(二) 其他集中清算业务概览

2026年4月，上海清算所债券全额清算64.46万亿元，在当月其他集中清算规模中占比99.28%；外币回购清算1710.74亿元，占比0.26%；人民币外汇双边清算2589.75亿元，占比0.4%；大宗商品现货“清算通”清算341.04亿元，占比0.05%；信用衍生品清算41.68亿元，占比0.01%。

二、中央对手清算产品情况

(一) 债券

2026年4月，中央对手清算债券交易3727笔，规模合计5.66万亿元，同比增长163.8%。其中，现券中央对手清算825.7亿元，回购中央对手清算5.57万亿元。当月资金轧差率为78.8%。

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 11月	2025年 12月	2026年 1月	2026年 2月	2026年 3月	2026年 4月
清算笔数 ⁴ （笔/交易）	2979	3431	3034	2267	3962	3727
清算规模（亿元）	38320.4	48499.8	46800.8	41325.1	66788.6	56550.3
轧差前金额（亿元）	71797.2	91512.1	87784.0	77657.0	126314.0	105992.7
轧差后金额（亿元）	15364.0	16033.4	21888.6	20924.4	24160.0	22417.8
资金轧差率 ⁵	78.6%	82.5%	75.1%	73.1%	80.9%	78.8%

截至4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32家。当月通过综合清算会员代理清算54笔，规模333.8亿元，代理清算占比0.3%。

(二) 利率衍生品

1. 人民币利率互换

2026年4月，中央对手清算人民币利率互换交易3.8万笔，名义本金6.45万亿元，同比增长44.2%。从浮息端基准利率类型看，参考FR007的4.9万亿元，参考Shibor_3M的627.7亿元，参考Shibor_0/N的16.5亿元，参考LPR_1Y的139亿元，参考相关同业存单利率（PrimeNCD）的1.48万亿元。

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。

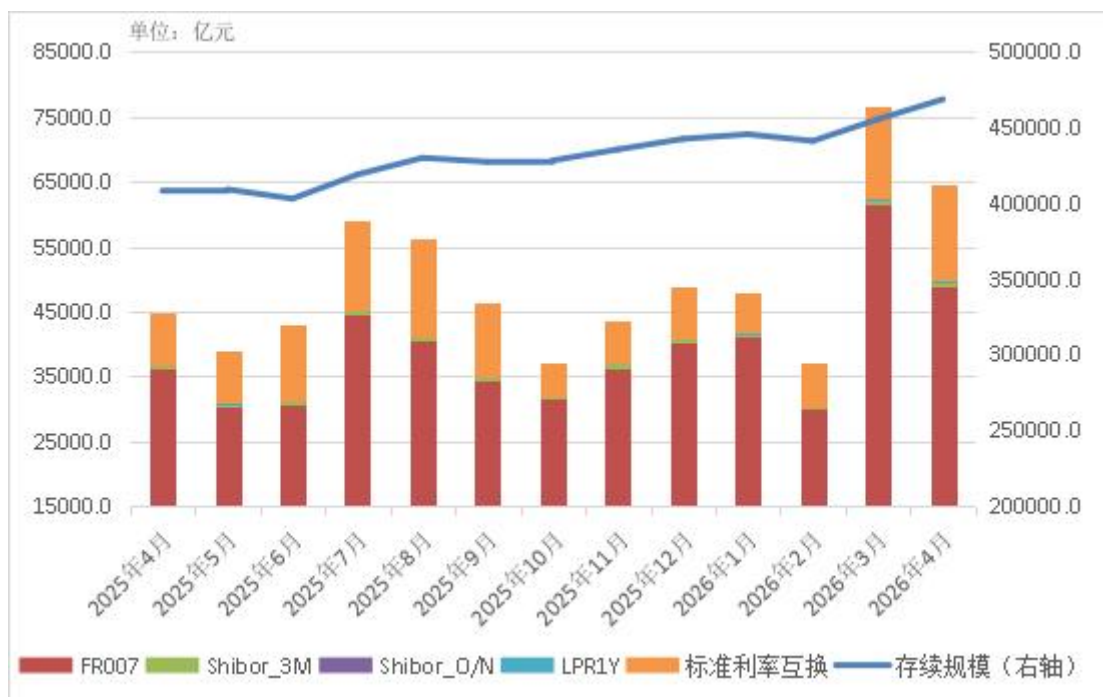


图3 近一年人民币利率互换月度清算规模和月末存续规模

2026年4月，清算“北向互换通”交易828笔、4401.26亿元。全年累计清算3962笔、2.22万亿元。累计入市“北向互换通”境内报价商23家，境外投资者96家。

截至4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304家。当月通过综合清算会员代理清算4591笔，规模6689.06亿元，代理清算占比5.2%。

2. 标准债券远期

2026年4月，中央对手清算标准债券远期交易2245笔，名义本金7057.3亿元，同比增长205.4%。从标的类型看，参考国开债的2985.9亿元，参考农发债的4071.4亿元。



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 4 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 53 家。当月通过综合清算会员代理清算 386 笔，规模 1365.3 亿元，代理清算占比 9.7%。

(三) 外汇

2026 年 4 月，中央对手清算外汇交易 28.7 万笔，规模（折人民币）14.77 万亿元，同比下降 14.8%。从产品类型看，外汇即期 5.8 万亿元，外汇远期 569.5 亿元，外汇掉期 8.22 万亿元，外汇期权 6933.3 亿元。



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

截至4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46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25家。当月通过综合清算会员代理清算7.2万笔，规模3.36万亿元，代理清算占比11.4%。

(四) 大宗商品衍生品

2026年4月，中央对手清算大宗商品衍生品交易3.85万笔，规模79.08亿元。从产品类型看，人民币纯苯掉期和人民币对二甲苯（PX）掉期规模较大，分别清算14.69亿元和13.56亿元。

截至4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2540笔，规模2亿元，代理清算占比1.3%。

三、其他集中清算产品情况

(一) 债券

2026年4月，债券交易全额清算43.9万笔，规模64.46万亿元。从产品类型看，清算债券现券11万亿元，占比17.1%；债券回购52.74万亿元，占比81.8%；债券分销6334.38亿元，占比1%；债券借贷854.83亿元，占比0.1%；债券远期13.3亿元。

(二) 外币回购

2026年4月，外币回购交易清算361笔，相关债券质押和交割面额合计1710.74亿元人民币。从产品类型看，清算外币质押式回购1696.67亿元，占比99.2%；外币买断式回购14.07

亿元，占比 0.8%。

(三) 人民币外汇双边

2026 年 4 月，人民币外汇交易双边清算 854 笔，名义本金（折合人民币）2589.75 亿元，从产品类型看，均为外汇掉期。

(四) 大宗商品“清算通”

2026 年 4 月，大宗商品“清算通”交易清算 10284 笔，规模 341.04 亿元。从产品类型看，铝锭和电解铜规模较大，分别清算 103.92 亿元和 90.5 亿元。

(五) 信用衍生品

2026 年 4 月，信用衍生品交易双边清算 49 笔，名义本金 41.68 亿元。从产品类型看，清算信用违约互换合约 37.31 亿元；信用风险缓释凭证 4.37 亿元。