

上海清算所集中清算业务运行分析 (2026年3月)

摘要

- 2026年3月，上海清算所集中清算业务¹规模93.9万亿元，其中中央对手清算33.1万亿元，同比分别增长39.7%和42.3%。一季度，集中清算业务总规模229.5万亿元，其中中央对手清算77.7万亿元，同比分别增长32.8%和32.5%。
- 2026年3月，通过综合清算会员代理的中央对手清算规模3.09万亿元。一季度，代理清算总规模11.8万亿元，代理清算占比7.6%²。
- 截至2026年一季度末，纳入中央对手清算的产品存续规模³合计62.86万亿元，同比增长1.8%。

¹ 集中清算业务，包括上海清算所以中央对手方式和以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向合计的清算总规模的比例。

³ 产品期末存续规模，指截至统计期末市场参与者已提交清算但尚未终止的交易规模，按市场单边计算。

一、集中清算业务概览

2026年3月，上海清算所集中清算业务规模93.9万亿元，同比增长39.7%。其中，中央对手清算33.1万亿元，其他集中清算60.8万亿元。一季度，集中清算业务总规模229.5万亿元，同比增长32.8%。其中，中央对手清算77.7万亿元，其他集中清算151.8万亿元，同比分别增长32.5%和33.0%。

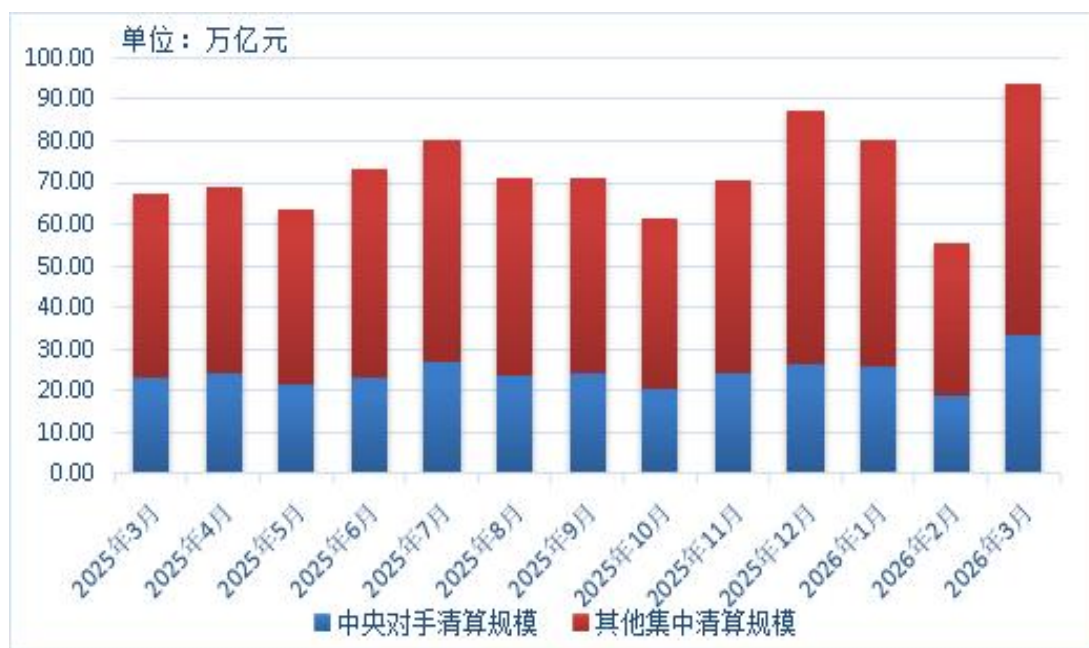


图1 近一年集中清算业务规模月度变化

(一) 中央对手清算业务概览

2026年3月，上海清算所债券中央对手清算6.68万亿元，利率衍生品中央对手清算8.28万亿元，外汇中央对手清算18.14万亿元，大宗商品衍生品清算53.5亿元，信用衍生品清算3.8亿元。从参与方式看，当月通过综合清算会员代理清算3.09万亿元，代理清算占比9.34%。

一季度，债券中央对手清算15.5万亿元，占当期中央对手清算规模19.94%；利率衍生品中央对手清算17.44万亿元，占

22.45%；外汇中央对手清算 44.76 万亿元，占 57.6%；大宗商品衍生品清算 96.3 亿元，占 0.01%；信用衍生品清算 4.3 亿元。从参与方式看，当期通过综合清算会员代理清算 11.8 万亿元，代理清算占比 7.6%。

表 1 2026 年一季度各产品中央对手清算及代理清算情况

中央对手清算产品		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 规模占比
债券		9263	154914.5	19.94%	182	969.8	0.3%
利率 衍生 品	人民币利率互换	97994	161765.1	20.82%	10333	16843.8	5.2%
	标准债券远期	3917	12636.6	1.63%	379	1461.1	5.8%
外汇		862556	447583.9	57.60%	216793	98419.7	11.0%
大宗商品衍生品		50895	96.3	0.01%	2970	2.1	1.1%
信用衍生品		6	4.3	0.001%	0	0.0	0.0%
合计		1024631	777000.7	100.0%	230657	117696.5	7.6%

截至 2026 年一季度末，纳入中央对手清算的产品存续规模总计 62.86 万亿元，同比增长 1.8%。其中，人民币利率衍生品 45.55 万亿元，外汇及汇率衍生品 17.23 万亿元，债券回购 779.14 亿元。

(二) 其他集中清算业务概览

2026 年 3 月，上海清算所债券全额清算 60.27 万亿元，外币回购清算 2197.64 亿元，人民币外汇双边清算 2902.46 亿元，大宗商品“清算通”现货清算 427.23 亿元，信用衍生品清算 51.29 亿元。

一季度，债券全额清算 150.28 万亿元，外币回购清算 6531.02 亿元，人民币外汇双边清算 7264.18 亿元，大宗商品“清算通”现货清算 953.29 亿元，信用衍生品清算 83.88 亿元。

二、中央对手清算产品情况

(一) 债券

2026年3月，中央对手清算债券交易3962笔，债券面额合计6.68万亿元，同比增长242%。其中，现券880亿元，回购6.6万亿元。当月资金轧差率为80.9%。

一季度，共清算债券交易9263笔，债券面额合计15.49万亿元，同比增长268.5%。其中，现券1383.7亿元，回购15.35万亿元。当期资金轧差率为77%。

表2 近一年债券中央对手清算业务情况

业务统计项目	2025年 二季度	2025年 三季度	2025年 四季度	2026年 一季度
清算笔数 ⁴ （笔/交易）	6441	8317	8789	9263
清算规模（亿元）	70296.5	100780.0	117873.8	154914.5
轧差前金额（亿元）	129081.2	185184.5	220268.4	291755
轧差后金额（亿元）	38756.8	47319.3	44579.6	66973
资金轧差率 ⁵	70.0%	74.0%	79.8%	77.0%

截至2026年一季度末，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31家。当期通过综合清算会员代理清算182笔，规模969.8亿元，代理清算占比0.3%。

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，指纳入净额清算的现券金额与债券回购金额（含首期、到期）之和；轧差后金额，指经净额清算后最终结算的金额之和。

(二) 利率衍生品

1. 人民币利率互换

2026年3月，中央对手清算人民币利率互换交易4.46万笔，名义本金7.68万亿元，同比增长65.4%。从浮息端基准利率类型看，参考FR007的6.16万亿元，参考Shibor_3M的481.3亿元，参考LPR1Y的240.6亿元；参考相关同业存单发行利率的标准利率互换1.45万亿元。

一季度，共清算人民币利率互换交易9.8万笔，名义本金合计16.18万亿元，同比增长30.4%。从浮息端基准利率类型看，参考FR007的13.3万亿元，参考Shibor_3M的1106.05亿元，参考LPR_1Y的380.11亿元；参考相关同业存单发行利率的标准利率互换2.75万亿元。

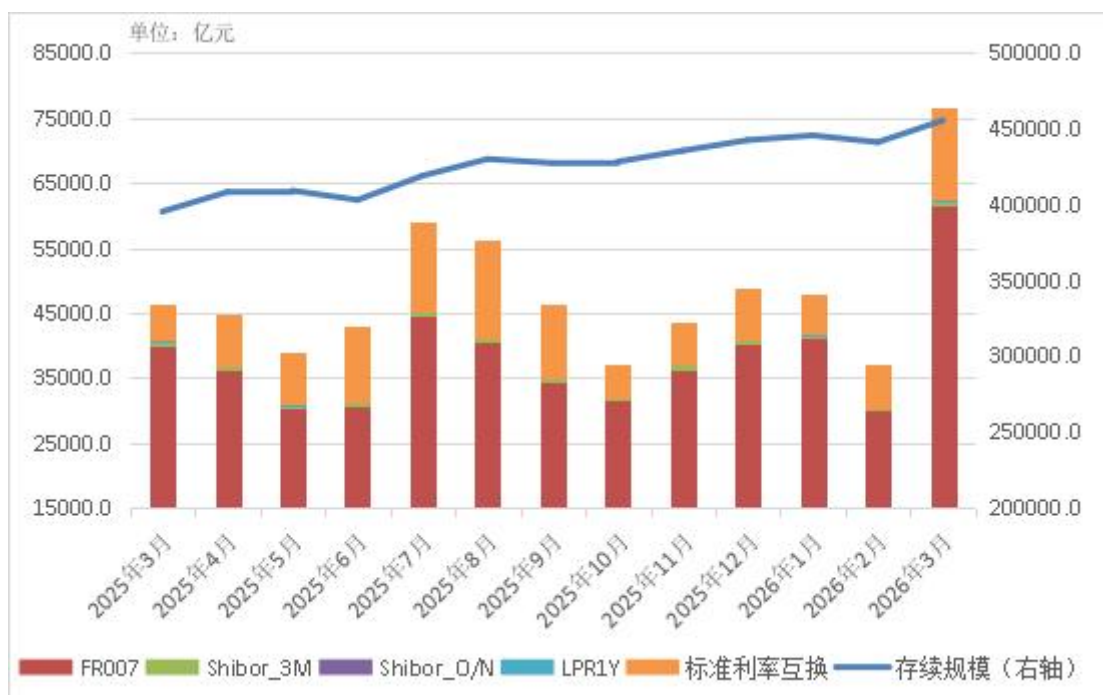


图2 近一年人民币利率互换集中清算规模和存续规模月度变化

2026年3月，清算“北向互换通”交易1461笔、8207.97亿元；一季度共清算3134笔、17771.552亿元。累计入市“北

向互换通”境内报价商 23 家，境外投资者 95 家。

截至 2026 年一季度末，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。当期通过综合清算会员代理清算 1.03 万笔，规模 1.68 万亿元，代理清算占比 5.2%。

2. 标准债券远期

2026 年 3 月，中央对手清算标准债券远期交易 1860 笔，名义本金 6080.7 亿元，同比增长 84.6%。从标的类型看，参考国开债的 2772.5 亿元，参考农发债的 3308.2 亿元。

一季度，共清算标准债券远期交易 3917 笔，名义本金合计 1.26 万亿元，同比增长 93.2%。从标的类型看，参考国开债的 4853 亿元，参考农发债的 7783.6 亿元。



图 3 近一年标准债券远期集中清算规模和存续规模月度变化

截至一季度末，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 51 家。当期通过综合清算会员代理清算 379 笔，规模 1461.1 亿元，代理清算占比 5.8%。

(三) 外汇

2026年3月，中央对手清算外汇交易36.27万笔，规模（折合人民币）18.14万亿元，同比增长11%。从产品类型看，外汇即期7.42万亿元，外汇远期847.71亿元，外汇掉期9.89万亿元，外汇期权7577.72亿元。从交易方式看，外汇竞价交易清算882亿元，外汇询价及撮合交易中央对手清算18.05万亿元。

一季度，共清算外汇交易86.26万笔，规模合计44.76万亿元，同比增长8.1%。从产品类型看，外汇即期17.58万亿元，外汇远期1695.43亿元，外汇掉期25.03万亿元，外汇期权1.98万亿元。从交易方式看，外汇竞价交易清算2209.07亿元，外汇询价及撮合交易中央对手清算44.54万亿元。



图4 近一年各外汇产品中央对手清算规模和存续规模月度变化

截至一季度末，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。当期通过综合清算会员代理清算21.68万笔，名义本金9.84万亿元，代理清算占比11%。

(四) 大宗商品衍生品

2026年3月,中央对手清算大宗商品衍生品协议2.97万手,规模53.49亿元。从产品类型看,人民币纯苯掉期和对二甲苯(PX)掉期清算规模较大,分别为9.33亿元和8.29亿元。

一季度,共清算大宗商品衍生品协议5.09万手,规模合计96.28亿元。其中,人民币对二甲苯(PX)掉期和纯苯掉期清算规模较大,分别为17.63亿元和15.77亿元。

截至一季度末,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。当期通过综合清算会员代理清算衍生品协议2970手,规模2.1亿元,代理清算占比2.2%。

(五) 信用衍生品

2026年3月,中央对手清算信用违约互换交易2笔,名义本金合计3.8亿元。一季度,共清算6笔信用违约互换交易,名义本金合计4.3亿元。

截至一季度末,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。

三、其他集中清算产品情况

(一) 债券

2026年3月,全额清算债券交易98.47万笔,债券面额60.27万亿元。从产品类型看,债券现券10.86万亿元,债券回购48.99万亿元,债券分销3609.94亿元,债券借贷629.96亿元,债券远期2.1亿元。

一季度,共全额清算债券交易257.18万笔,债券面额合计150.28万亿元。从产品类型看,债券现券25.92万亿元,占比

17.25%；债券回购 123.38 万亿元，占比 82.1%；债券分销 0.77 万亿元，占比 0.51%；债券借贷 2076.13 亿元，占比 0.14%；债券远期 26.3 亿元。

（二）外币回购

2026 年 3 月，清算外币回购交易 430 笔，相关债券抵押品面额合计 2197.64 亿元人民币。一季度，共逐笔清算外币回购交易 1079 笔，相关债券抵押品面额合计 6531.02 亿元人民币。从产品类型看，外币质押式回购抵押品 6479.24 亿元，外币买断式回购抵押品 51.78 亿元。

（三）人民币外汇双边

2026 年 3 月，双边清算人民币外汇交易 905 笔，名义本金（折合人民币）2902.46 亿元。一季度，共双边清算人民币外汇交易 2284 笔，名义本金合计 7264.18 亿元人民币。从产品类型看，外汇掉期交易 7263.94 亿元，外汇即期交易 0.24 亿元。

（四）大宗商品“清算通”

2026 年 3 月，清算大宗商品“清算通”现货交易 1.18 万笔，协议金额 427.23 亿元。一季度，共清算大宗商品“清算通”现货交易 2.63 万笔，协议金额 953.29 亿元。从产品类型看，电解铜和锌锭规模较大，分别为 274.49 亿元和 263.39 亿元。

（五）信用衍生品

2026 年 3 月，双边清算信用衍生品交易 46 笔，名义本金 51.29 亿元。一季度，共双边清算信用衍生品 91 笔，名义本金 83.88 亿元。从产品类型看，信用违约互换合约 74.4 亿元，信用风险缓释凭证 9.48 亿元。