

上海清算所集中清算业务运行分析 (2026 年 6 月)

摘 要

- 2026 年 6 月，上海清算所集中清算业务¹规模 76.1 万亿元，其中中央对手清算 27.5 万亿元，同比分别增长 3.9%和 20.1%。上半年，集中清算业务总规模 469.4 万亿元，其中中央对手清算 156.1 万亿元，同比分别增长 24.2%和 22.8%。
- 2026 年 6 月，通过综合清算会员代理的中央对手清算规模 4.2 万亿元。上半年，代理清算合计规模 23.8 万亿元，代理清算占比 7.6%²。
- 截至 2026 年 6 月末，纳入中央对手清算的产品存续规模³合计 61.2 万亿元，同比下降 3.5%。

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6月，上海清算所集中清算业务规模76.1万亿元，同比增长3.9%。其中，中央对手清算27.5万亿元，其他集中清算48.6万亿元。

上半年，集中清算业务总规模469.4万亿元，同比增长24.2%。其中，中央对手清算156.1万亿元，其他集中清算313.3万亿元，同比分别增长22.8%和24.9%。

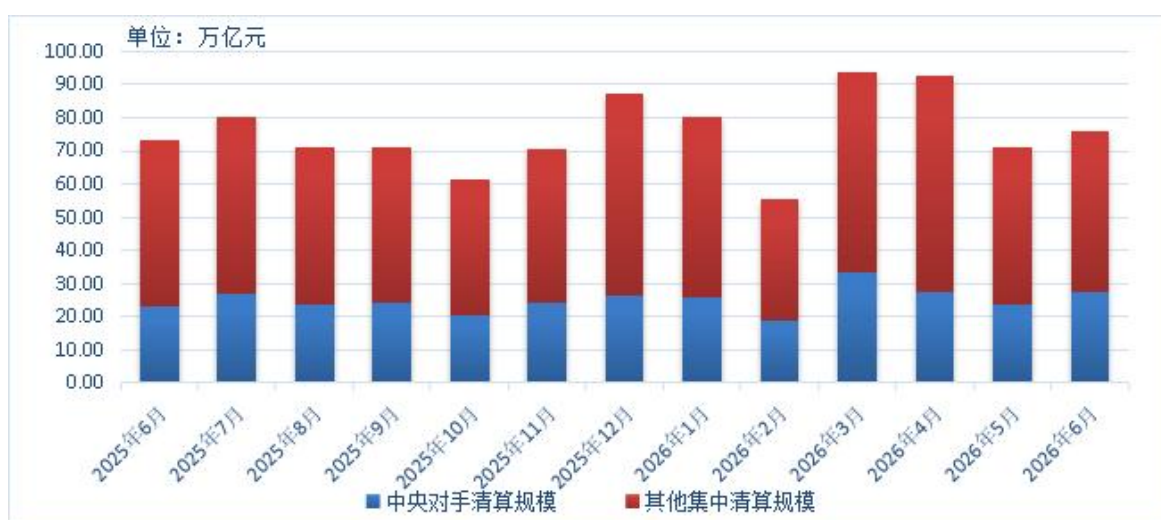


图1 近一年集中清算业务规模月度变化

(一) 中央对手清算业务概览

2026年6月，上海清算所债券中央对手清算3.56万亿元，利率衍生品中央对手清算7.65万亿元，外汇中央对手清算16.3万亿元，大宗商品衍生品清算31.34亿元，信用衍生品清算6.5亿元。从参与方式看，当月通过综合清算会员代理清算4.2万亿元，代理清算占比7.7%。

上半年，债券中央对手清算29.8万亿元，占上半年中央对手清算规模19.09%；利率衍生品中央对手清算37.2万亿元，占23.83%；外汇中央对手清算89.1万亿元，占57.07%；大宗商品

衍生品清算 242.6 亿元，占 0.01%；信用衍生品清算 10.8 亿元。
 从参与方式看，上半年通过综合清算会员代理清算 23.8 万亿元，
 代理清算占比 7.6%。

表 1 2026 年上半年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		19664	297955.49	19.09%	410	2490.81	0.4%
利率 衍生 品	人民币利率互换	211557	339007.64	21.71%	21011	32838.28	4.8%
	标准债券远期	9736	33020.70	2.12%	1223	5032.70	7.6%
外汇		1724907	890943.29	57.07%	430841	197350.25	11.1%
大宗商品衍生品		153810	242.61	0.01%	31694	16.34	3.4%
信用衍生品		12	10.80	0.001%	0	0.00	0.0%
合计		2119686	1561180.52	100%	485179	237728.38	7.6%

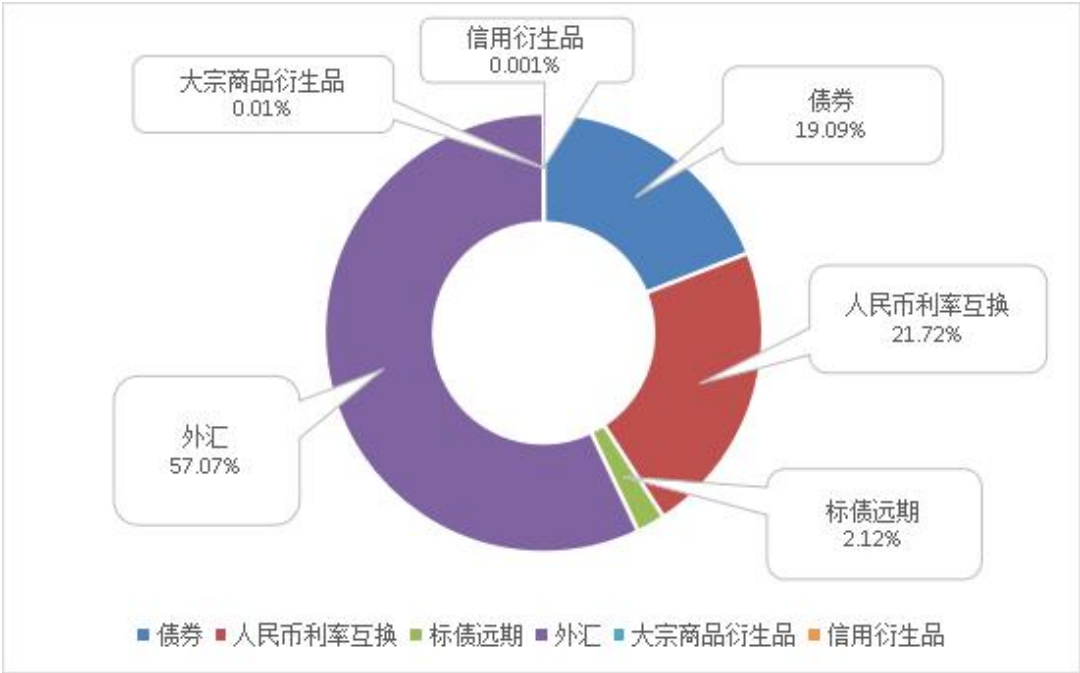


图 2 2026 年上半年各产品中央对手清算规模结构

截至 2026 年 6 月末，纳入中央对手清算的产品存续规模总计 61.2 万亿元，同比下降 3.5%。其中，债券回购 651.9 亿元，利率衍生品 47.16 万亿元，外汇 14 万亿元。

(二) 其他集中清算业务概览

2026 年 6 月，上海清算所债券全额清算 48 万亿元，外币回购清算 3400.9 亿元，人民币外汇双边清算 2453.3 亿元，大宗商品现货清算 266.7 亿元，信用衍生品清算 30.1 亿元。

上半年，债券全额清算 310.3 万亿元，外币回购清算 1.34 万亿元，人民币外汇双边清算 1.46 万亿元，大宗商品现货清算 1774.7 亿元，信用衍生品清算 190.8 亿元。

二、中央对手清算产品情况

(一) 债券

2026 年 6 月，中央对手清算债券交易 3150 笔，债券面额合计 3.56 万亿元，同比增长 20.9%。其中，现券 1408.7 亿元，回购 3.42 万亿元。

上半年，中央对手清算债券交易 1.97 万笔，债券面额合计 29.8 万亿元，同比增长 165.2%。其中，现券 5219.7 亿元，回购 29.27 万亿元。一季度和二季度的资金轧差率均在 72%以上。

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 三季度	2025 年 四季度	2026 年 一季度	2026 年 二季度
清算笔数 ⁴ （笔/交易）	8317	8789	9263	10401
清算规模（亿元）	100780.0	117873.8	154914.5	143041.0
轧差前金额（亿元）	185184.5	220268.4	291755	267536.15
轧差后金额（亿元）	47319.3	44579.6	66973	73694.03
资金轧差率 ⁵	74.0%	79.8%	77.0%	72.5%

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。

截至 2026 年 6 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 47 家。上半年通过综合清算会员代理清算 410 笔，规模 2490.81 亿元，代理清算占比 0.4%。

(二) 利率衍生品

1. 人民币利率互换

2026 年 6 月，中央对手清算人民币利率互换交易 4.56 万笔，名义本金 6.85 万亿元，同比增长 59%。从浮息端基准利率类型看，参考 FR007 的 5.54 万亿元，参考 Shibor_3M 的 673.4 亿元，参考 LPR1Y 的 53 亿元；参考相关同业存单发行利率的标准利率互换 1.24 万亿元。

上半年，中央对手清算人民币利率互换交易 21.16 万笔，名义本金合计 33.9 万亿元，同比增长 35.2%。从浮息端基准利率类型看，参考 FR007 的 27.3 万亿元，参考 Shibor_3M 的 2802.9 亿元，参考 Shibor_0/N 的 127.8 亿元，参考 LPR_1Y 的 657.8 亿元；参考相关同业存单发行利率的标准利率互换 6.2 万亿元。

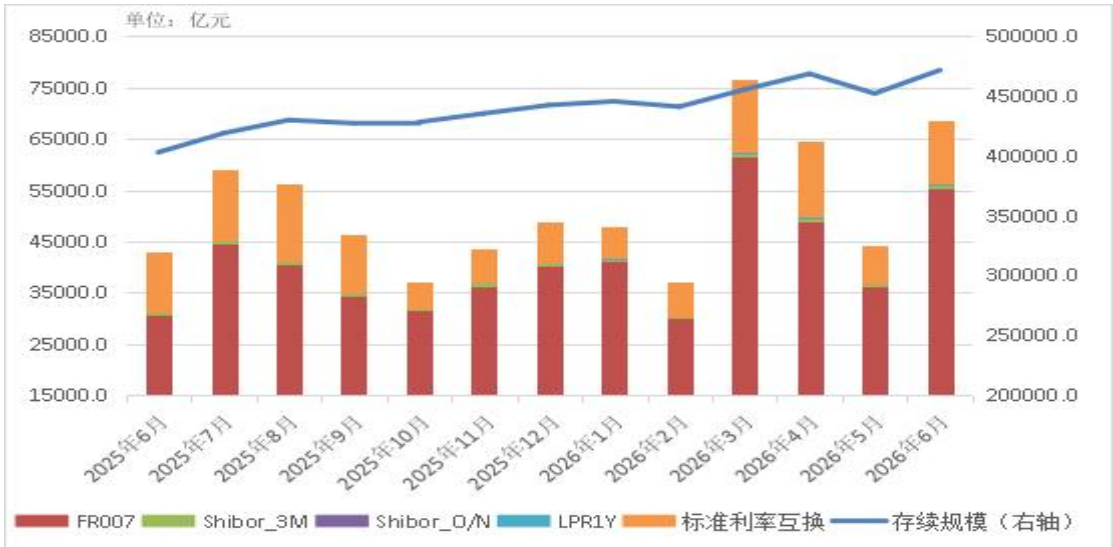


图 2 近一年人民币利率互换集中清算规模和存续规模月度变化

2026 年上半年共清算“北向互换通”交易 6141 笔，名义本金合计 34819.585 亿元。累计入市“北向互换通”境内报价商 23 家，境外投资者 98 家。

截至 2026 年 6 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 38 家、代理客户 301 家。上半年通过综合清算会员代理清算 2.1 万笔，规模 3.28 万亿元，代理清算占比 4.8%。

2. 标准债券远期

2026 年 6 月，中央对手清算标准债券远期交易 2122 笔，名义本金 7934.1 亿元，同比增长 182.1%。从标的类型看，参考国开债的 3488.7 亿元，参考农发债的 4445.4 亿元。

上半年，中央对手清算标准债券远期交易 9736 笔，名义本金合计 3.3 万亿元，同比增长 130.7%。从标的类型看，参考国开债的 1.39 万亿元，参考农发债的 1.91 万亿元。



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6月末，标准债券远期集中清算业务共有综合清算会员9家、普通清算会员42家、代理客户54家。上半年通过综合清算会员代理清算1223笔，规模5032.7亿元，代理清算占比7.6%。

(三) 外汇

2026年6月，中央对手清算外汇交易31.08万笔，规模（折合人民币）16.3万亿元，同比增长6.1%。从产品类型看，外汇即期6.33万亿元，外汇远期508亿元，外汇掉期9.23万亿元，外汇期权6910.7亿元。从交易方式看，外汇竞价交易清算880.66亿元，外汇询价及撮合交易中央对手清算16.2万亿元。

上半年，中央对手清算外汇交易172.49万笔，规模合计89.1万亿元，同比下降0.3%。从产品类型看，外汇即期35.19万亿元，外汇远期3312.57亿元，外汇掉期49.66万亿元，外汇期权3.91万亿元。从交易方式看，外汇竞价交易清算4727.2亿元，外汇询价及撮合交易中央对手清算88.62万亿元。



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6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 50 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 14 家、代理客户 28 家。上半年通过综合清算会员代理清算 43.08 万笔，名义本金 19.73 万亿元，代理清算占比 11.1%。

(四) 大宗商品衍生品

2026 年 6 月，中央对手清算大宗商品衍生品协议 3.45 万手，规模 31.34 亿元。从产品类型看，人民币柴油掉期和人民币汽油掉期清算规模较大，分别为 8.51 亿元和 7.02 亿元。

上半年，中央对手清算大宗商品衍生品协议 15.38 万手，规模合计 242.61 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 38.83 亿元和 35.06 亿元。

截至 6 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。上半年通过综合清算会员代理清算衍生品协议 3.17 万手，规模 16.34 亿元，代理清算占比 3.4%。

(五) 信用衍生品

2026 年 6 月，中央对手清算信用违约互换交易 6 笔，名义本金合计 6.5 亿元。上半年，中央对手清算 12 笔信用违约互换交易，名义本金合计 10.8 亿元。

截至 6 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 2 家。

三、其他集中清算产品情况

(一) 债券

2026 年 6 月，上海清算所全额清算债券交易 41.87 万笔，

债券面额 48 万亿元。从产品类型看，债券现券 11.71 万亿元，债券回购 35.7 万亿元，债券分销 5297.73 亿元，债券借贷 661.98 亿元。

上半年，共全额清算债券交易 235.75 万笔，债券面额合计 310.3 万亿元。从产品类型看，债券现券 57.9 万亿元，占比 18.66%；债券回购 249.6 万亿元，占比 80.44%；债券分销 2.37 万亿元，占比 0.76%；债券借贷 4202.1 亿元，占比 0.14%；债券远期 39.6 亿元。

（二）外币回购

2026 年 6 月，清算外币回购交易 525 笔，相关债券抵押品面额合计 3400.9 亿元人民币。

上半年，共清算外币回购交易 2323 笔，相关债券抵押品面额合计 1.34 万亿元人民币。从产品类型看，外币质押式回购抵押品 1.33 万亿元，外币买断式回购抵押品 133.65 亿元。

（三）人民币外汇双边

2026 年 6 月，双边清算人民币外汇交易 952 笔，规模（折合人民币）2453.3 亿元。上半年，共双边清算人民币外汇交易 4813 笔，规模合计 1.46 万亿元人民币。从产品类型看，外汇掉期交易 1.46 万亿元，外汇即期交易 0.24 亿元。

（四）大宗商品“清算通”

2026 年 6 月，清算大宗商品现货交易 9963 笔，协议金额 266.7 亿元。上半年，共清算大宗商品现货交易 5.34 万笔，协议金额 1774.7 亿元。从产品类型看，电解铜和铝锭规模较大，分别为 469.56 亿元和 449.19 亿元。

(五) 信用衍生品

2026 年 6 月，双边清算信用衍生品交易 45 笔，名义本金 30.1 亿元。上半年，共双边清算信用衍生品 212 笔，名义本金 190.8 亿元。从产品类型看，信用违约互换合约 168.03 亿元，信用风险缓释凭证 22.77 亿元。