

上海清算所债券业务运行分析 (2026 年 7 月)

摘 要

- 2026 年 7 月，上海清算所服务发行登记债券 2621 只，面额合计 4.3 万亿元¹，同比增长 8%。
- 2026 年 7 月，服务兑付债券本金 3.3 万亿元，支付债券利息 629.7 亿元。
- 2026 年 7 月，共清算债券交易 41 万笔，清算面额合计 55.8 万亿元²，同比下降 1%。
- 截至 7 月末，上海清算所共托管债券 3.6 万只，托管余额 53.1 万亿元，同比增长 9%。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 57.6% 和 30.8%。

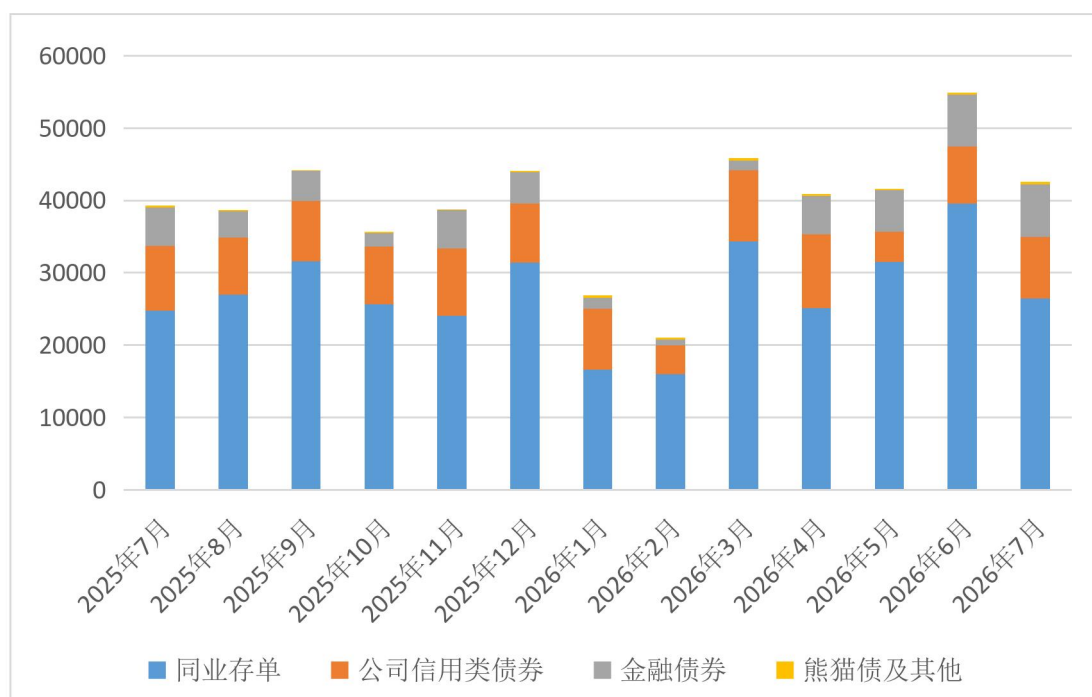
¹ 本报告中除特别说明外，如有总数与各分项数值之和尾数不一致的情况，均为四舍五入后的尾差；外币债券面额折合为人民币统计。

² 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 7 月，上海清算所服务发行登记债券 2621 只，面额合计 4.3 万亿元，同比增长 8%。其中，公司信用类债券 962 只，面额 8513.3 亿元，同比下降 5%；金融债券 93 只，面额 7226.4 亿元，同比增长 35%；同业存单 1541 只，面额 26448.4 亿元，同比增长 7%；熊猫债 21 只，面额 347 亿元；其他债券 4 只，面额 35.3 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 7 月，上海清算所服务登记创设信用风险缓释工具 6 只，名义本金合计 5.8 亿元，同比增长 36%。其中，信用风险缓释凭证 4 只，名义本金 4.6 亿元；信用联结票据 2 只，名义本金合计 1.2 亿元。

表 1 2026 年 7 月各类产品登记情况一览

债券		7 月发行登记 数量（只）	7 月发行登记 规模(亿元)	7 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）	293	3616.6	+10%
	定向债务融资工具（PPN）	79	438.5	+1%
	短期融资券（CP）	28	278.1	-32%
	资产支持票据（ABN）	133	384.8	-1%
	中期票据（MTN）	429	3795.4	-15%
	项目收益票据（PRN）	0	0.0	—
	小计	962	8513.3	-5%
金融债券	政策性银行金融债	42	1968.0	+143%
	商业银行金融债	30	4831.0	+29%
	证券公司短期融资券	16	243.0	-60%
	其他金融债券	5	184.4	-14%
	小计	93	7226.4	+35%
同业存单（NCD）		1541	26448.4	+7%
熊猫债		21	347.0	+62%
资产支持证券		0	0.0	—
其他债券		4	35.3	+808%
债券发行登记量合计		2621	42570.4	+8%
信用风险缓释工具（凭证类）		7 月创设登记 数量（只）	7 月创设登记 规模(亿元)	7 月创设登记 规模同比变化
信用风险缓释凭证（CRMW）		4	4.6	+27%
信用联结票据（CLN）		2	1.2	+78%
信用风险缓释工具创设登记合计		6	5.8	+36%

数据来源：上海清算所

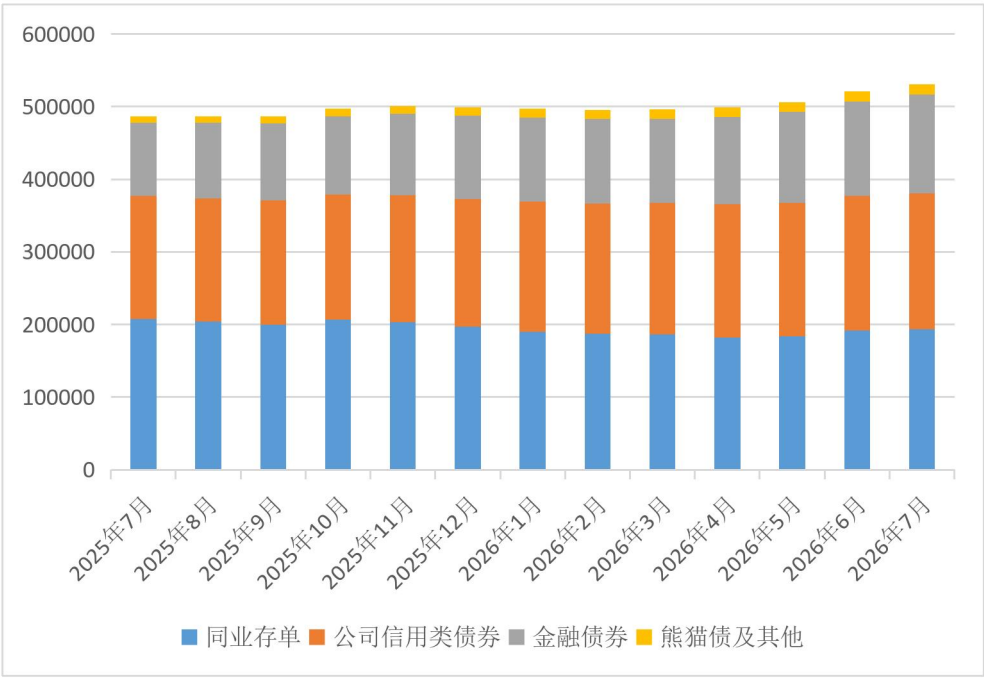
（二）兑付付息

2026 年 7 月，上海清算所服务债券本金合计 3.3 万亿元，同比减少 8%。其中，公司信用类债券 6604.4 亿元；金融债券 1953.6 亿元；同业存单 2.5 万亿元；熊猫债 147.9 亿元；资

产支持证券 0.5 亿元；其他债券 1 亿元。当月，服务支付债券利息合计 629.7 亿元，同比增长 10%。

（三）期末托管

截至 7 月末，上海清算所共托管债券 3.6 万只，托管余额 53.1 万亿元，同比增长 9%。其中，公司信用类债券 2.2 万只，余额 18.7 万亿元，同比增长 10%；金融债券 1282 只，余额 13.6 万亿元，同比增长 32%；同业存单 1.1 万只，余额 19.3 万亿元，同比下降 7%；熊猫债 290 只，余额 4746.1 亿元；资产支持证券 5 只，余额 169.3 亿元；其他债券 1467 只，余额 9572.3 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 7 月末，上海清算所共托管信用风险缓释工具 365 只，名义本金合计 371.2 亿元，同比增长 14%。其中，信用风险缓释凭证 133 只，余额 211.4 亿元；信用联结票据 232 只，

余额 159.8 亿元。

表 2 2026 年 7 月末各类产品托管情况一览

债券		7 月末 托管数量 (只)	7 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)	1771	16995.0	+5%
	定向债务融资工具 (PPN)	3085	18838.0	-5%
	短期融资券 (CP)	547	5472.5	+7%
	资产支持票据 (ABN)	2044	6759.7	-0.3%
	中期票据 (MTN)	14111	139278.4	+14%
	项目收益票据 (PRN)	4	24.0	-20%
	小计	21562	187367.7	+10%
金融债券	政策性银行金融债	82	33120.3	+32%
	商业银行金融债	802	90802.8	+40%
	证券公司短期融资券	216	3734.2	+21%
	其他金融债券	182	8100.8	+9%
	小计	1282	135758.2	+32%
同业存单 (NCD)		11174	193348.2	-7%
熊猫债		290	4746.1	+43%
资产支持证券		5	169.3	-6%
其他债券		1467	9572.3	+64%
债券存续期余额合计		35780	530961.8	+9%
信用风险缓释工具 (凭证类)		7 月末 托管数量 (只)	7 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)		133	211.4	-37%
信用联结票据 (CLN)		232	159.8	+63%
信用风险缓释工具存续期余额合计		365	371.2	+14%

数据来源：上海清算所

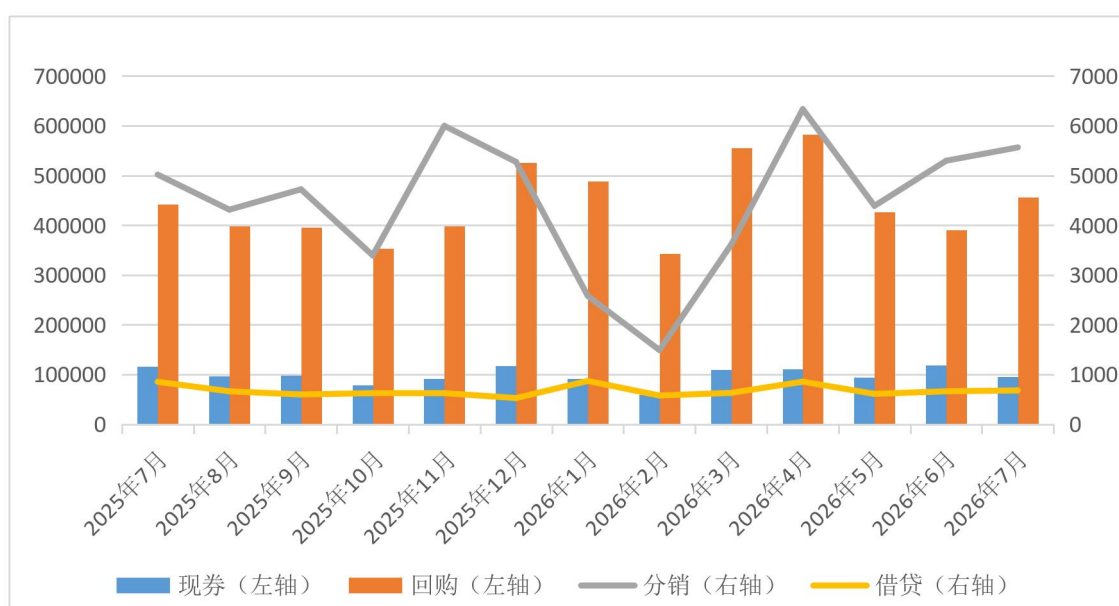
(四) 发行人

截至 7 月末，上海清算所服务债券发行人账户 8677 个，较上年同期增加 339 个，同比增长 4%。

二、清算结算情况

（一）交易清算

2026 年 7 月，上海清算所共清算债券交易 41 万笔，清面额合计 55.8 万亿元，同比下降 1%。从清算方式看，净额清算 5.3 万亿元，全额清算 50.5 万亿元。从交易方式看，清算债券现券 9.6 万亿元；债券回购 45.6 万亿元；债券分销 5565.5 亿元；债券借贷 678.4 亿元。



数据来源：上海清算所

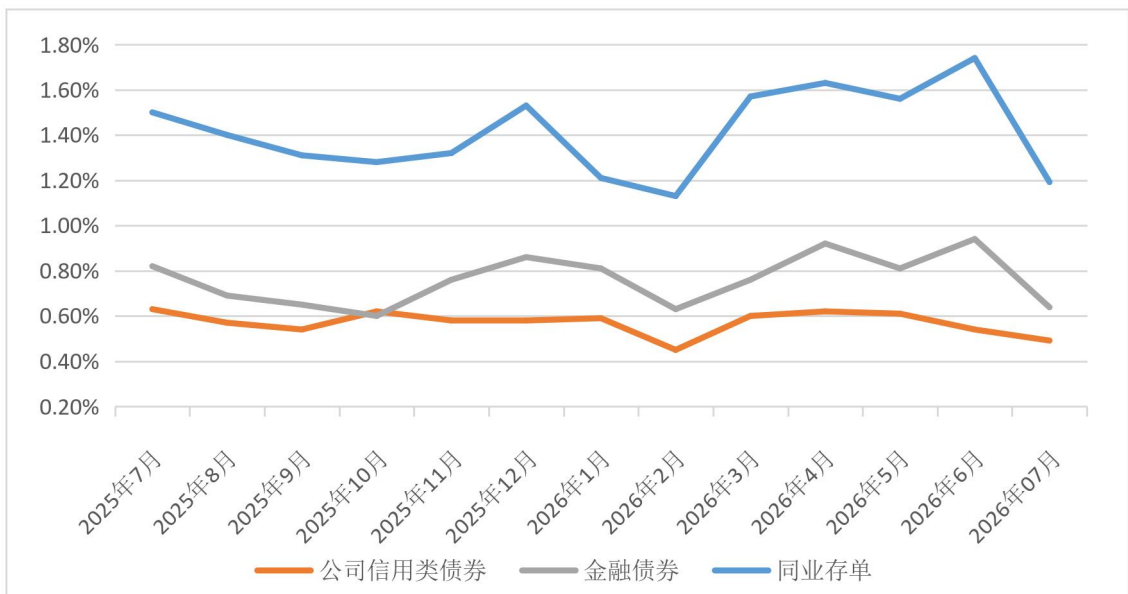
单位：亿元

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 7 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³分别为 0.49%、0.64%和 1.19%，较上月分别下降 0.05 个百分点、0.3 个百分点和 0.55 个百分点。

³ 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 23 个工作日计，下同。

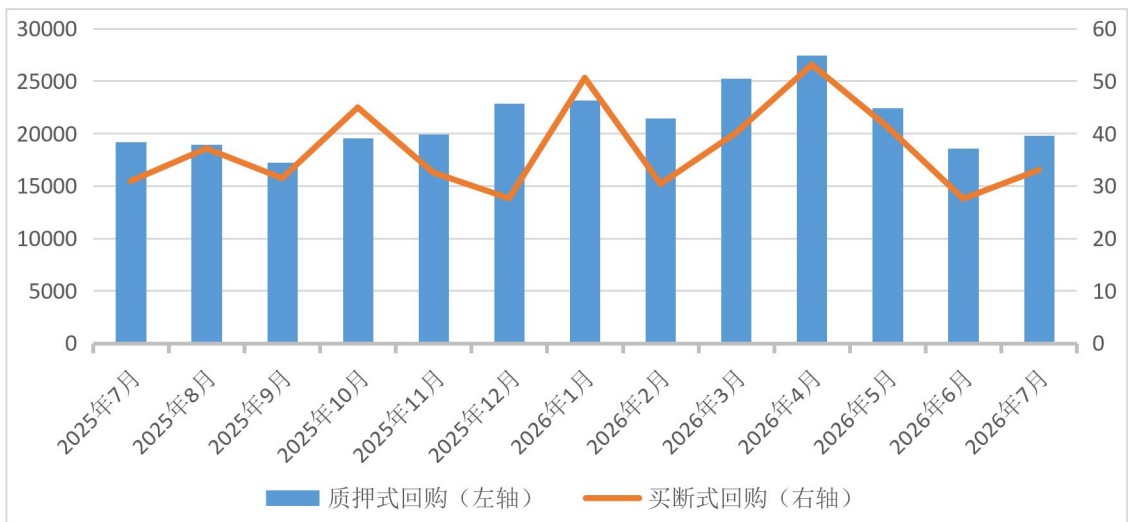


数据来源：上海清算所

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 7 月，共清算质押式回购 23.1 万笔，清算面额 45.5 万亿元、日均 2 万亿元；买断式回购 209 笔，清算面额 759.6 亿元、日均 33 亿元。



数据来源：上海清算所

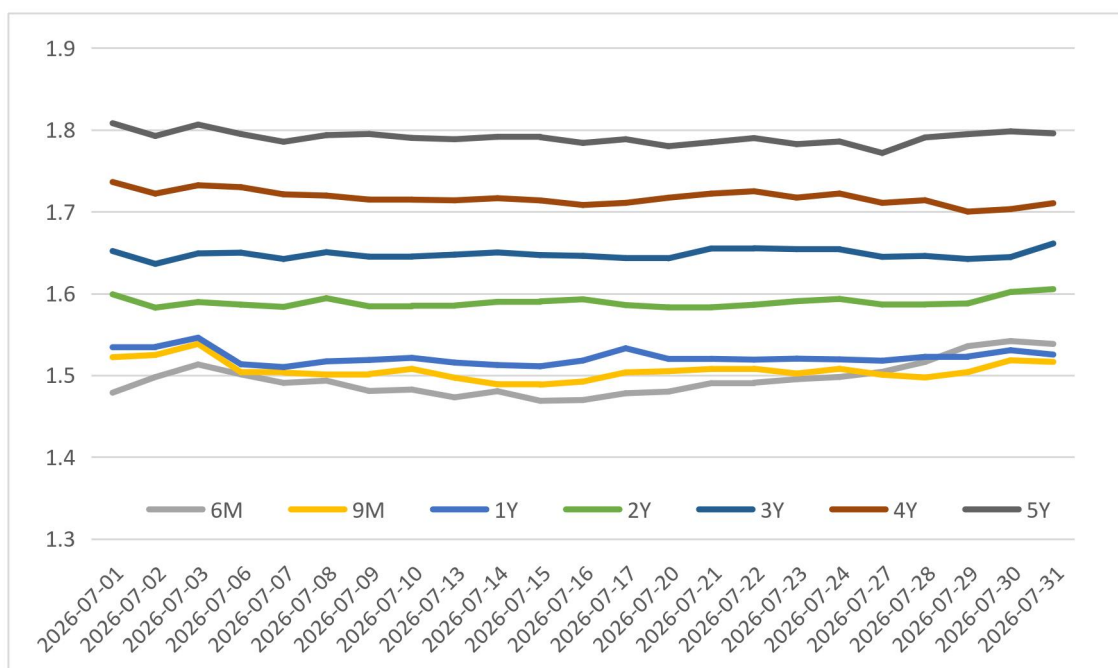
单位：亿元

图 5 近一年债券回购日均清算面额月度变化情况

截至 7 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 4.3 万亿元，同比增长 1.3%。

（四）中短期票据收益率

2026 年 7 月，上海清算所 AAA 级中短期票据到期收益率估值走势平稳。其中，6M、9M、1Y、2Y、3Y、4Y 和 5Y 到期收益率月末估值分别为 1.54%、1.52%、1.53%、1.61%、1.66%、1.71%和 1.8%，较月初分别上升 6BP、下降 0.6BP、下降 0.9BP、上升 0.6BP、上升 0.9BP、下降 2.6BP 和下降 1.2BP。



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

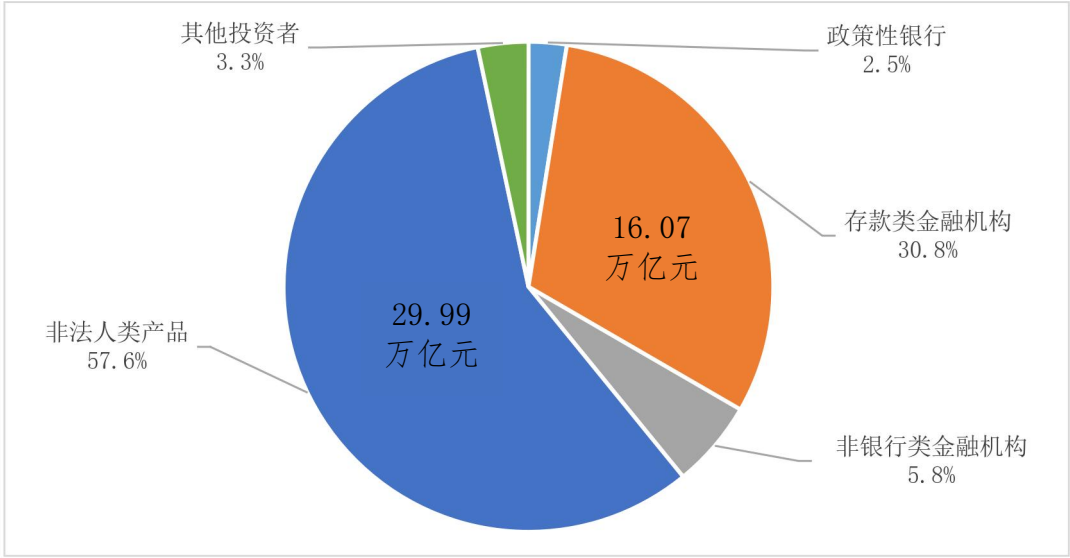
（一）投资者债券账户

截至 7 月末，上海清算所服务债券市场投资者账户 44948 个，较上年同期增加 3059 个，同比增长 7%。

（二）投资者结构

截至 7 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

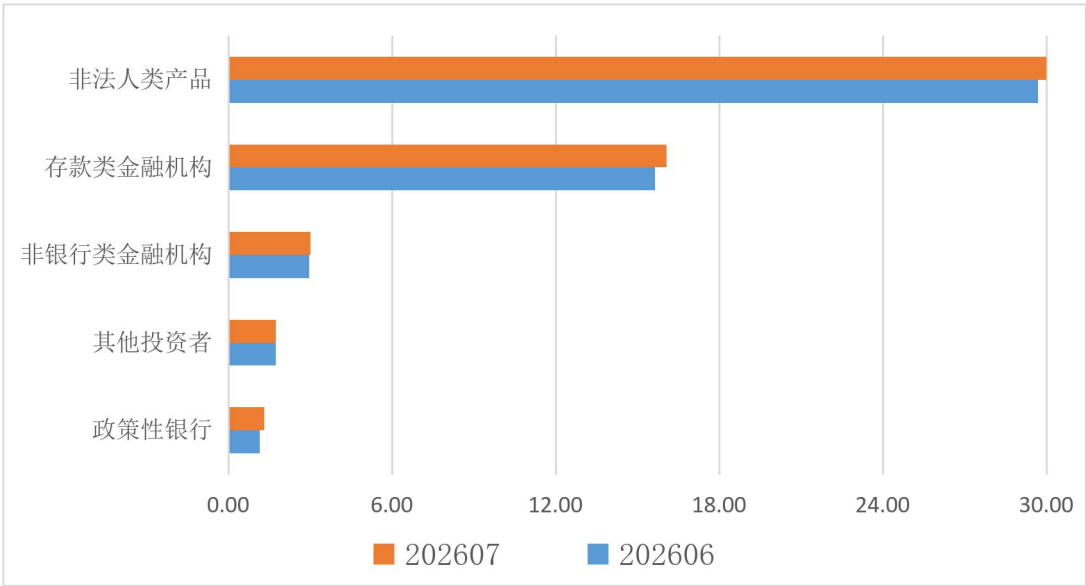
有规模分别为 29.99 万亿元和约 16.07 万亿元，占比分别为 57.6%和 30.8%。



数据来源：上海清算所

图 7 2026 年 7 月末各类投资者债券持有余额结构情况

2026 年 7 月，在上海清算所托管的债券中，非法人类产品、存款类金融机构、非银行类金融机构、政策性银行和其他投资者的债券持有余额均增长。



数据来源：上海清算所

单位：万亿元

图 8 2026 年 7 月各类投资者债券持有余额变化情况