

上海清算所集中清算业务运行分析 (2026 年 7 月)

摘 要

- 2026 年 7 月,上海清算所集中清算业务¹规模为 80.6 万亿元,同比增长 0.5%。其中,中央对手清算 29.4 万亿元,同比增长 10.6%;其他集中清算 51.2 万亿元,同比下降 4.5%。
- 2026 年 7 月,通过综合清算会员代理的中央对手清算规模为 4.1 万亿元,代理清算占比 7%²。
- 截至 7 月末,纳入中央对手清算的产品存续规模³合计 61.16 万亿元,同比下降 6.5%。

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7月,上海清算所集中清算业务规模为80.6万亿元,同比增长0.5%。其中,中央对手清算29.4万亿元,同比增长10.6%;其他集中清算51.2万亿元,同比下降4.5%。

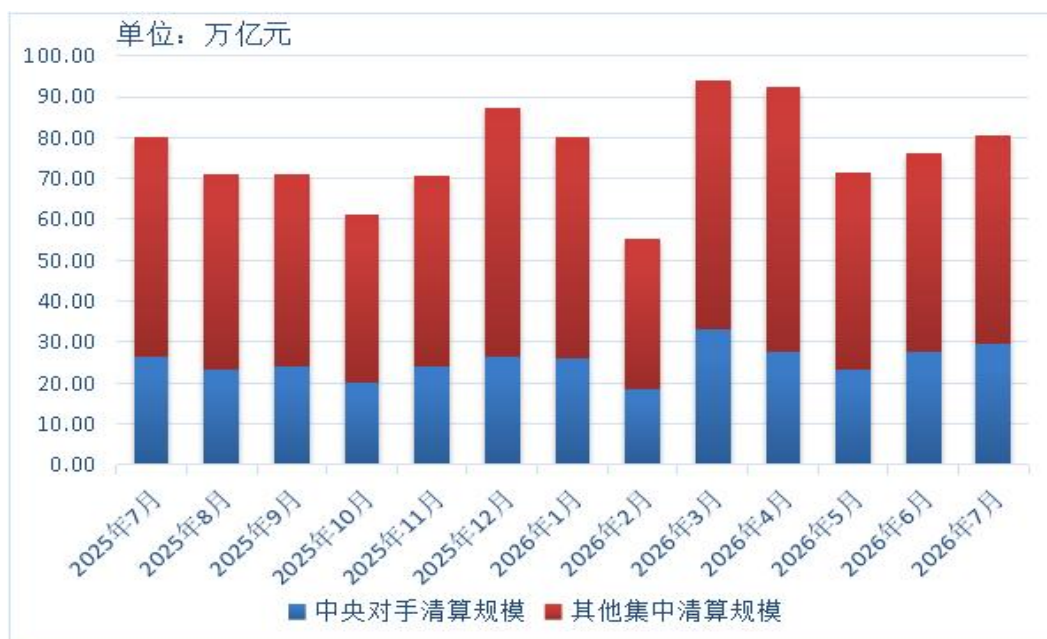


图1 近一年集中清算业务规模月度情况

(一) 中央对手清算业务概览

2026年7月,上海清算所债券中央对手清算5.32万亿元,占当月中央对手清算规模的18.08%;利率衍生品中央对手清算6.58万亿元,占22.37%;外汇中央对手清算17.52万亿元,占59.53%;大宗商品衍生品清算47.92亿元,占0.02%;信用衍生品清算6.3亿元。从参与方式看,当月通过综合清算会员代理清算9.2万笔,规模4.1万亿元,代理清算占比7%。

截至7月末,纳入中央对手清算的产品存续规模约61.16万亿元,同比下降6.5%。其中,利率互换47.31万亿,外汇13.75万亿元,债券949.41亿元,标准债券远期19亿元。

表 1 2026 年 7 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		3735	53206.94	18.08%	42	283.90	0.3%
利率衍生品	人民币利率互换	30954	55421.52	18.84%	1648	2823.17	2.5%
	标准债券远期	3169	10401.00	3.53%	235	1107.00	5.3%
外汇		331454	175168.23	59.53%	75358	36727.57	10.5%
大宗商品衍生品		41269	47.92	0.02%	15018	10.70	11.2%
信用衍生品		6	6.30	0.001%	0	0.00	0.0%
合计		410587	294251.92	100%	92301	40952.35	7.0%

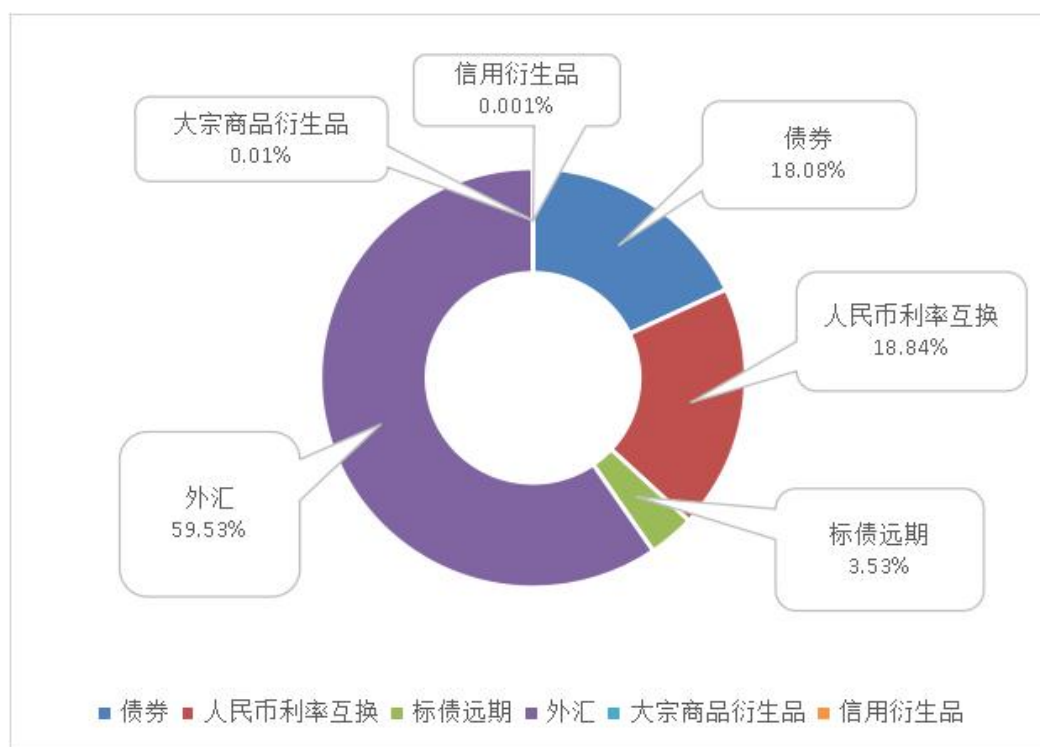


图 2 2026 年 7 月中央对手清算业务规模结构

(二) 其他集中清算业务概览

2026 年 7 月，上海清算所债券全额清算 50.5 万亿元，在当月其他集中清算规模中占比 98.69%；外币回购清算 3461.6 亿元，占比 0.68%；人民币外汇双边清算 2957.2 亿元，占比 0.58%；大宗商品现货“清算通”清算 266 亿元，占比 0.05%；信用衍生品清算 29.7 亿元。

二、中央对手清算产品情况

(一) 债券

2026 年 7 月，中央对手清算债券交易 3735 笔，规模合计 5.32 万亿元，同比增长 53.4%。其中，现券中央对手清算 1087.2 亿元，回购中央对手清算 5.21 万亿元。当月资金轧差率为 69.5%。

表 2 近六个月债券中央对手清算业务情况

业务统计项目	2026 年 2 月	2026 年 3 月	2026 年 4 月	2026 年 5 月	2026 年 6 月	2026 年 7 月
清算笔数 ⁴ （笔/交易）	2267	3962	3727	3524	3150	3735
清算规模（亿元）	41325.10	66788.60	56550.25	50910.91	35579.81	53206.94
轧差前金额（亿元）	77657.00	126313.99	105992.70	95088.04	66455.41	99811.21
轧差后金额（亿元）	20924.40	24160.00	22417.81	24048.16	27228.06	30471.91
资金轧差率 ⁵	73.1%	80.9%	78.8%	74.7%	59.03%	69.5%

截至 7 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 48 家。当月通过综合清算会员代理清算 42 笔，规模 283.9 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 7 月，中央对手清算人民币利率互换交易 3.1 万笔，名义本金 5.54 万亿元，同比下降 6.1%。从浮息端基准利率类型看，参考 FR007 的 4.27 万亿元，参考 Shibor_3M 的 286.8 亿元，参考 LPR_1Y 的 31 亿元，参考相关同业存单利率（PrimeNCD）的 1.24 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。

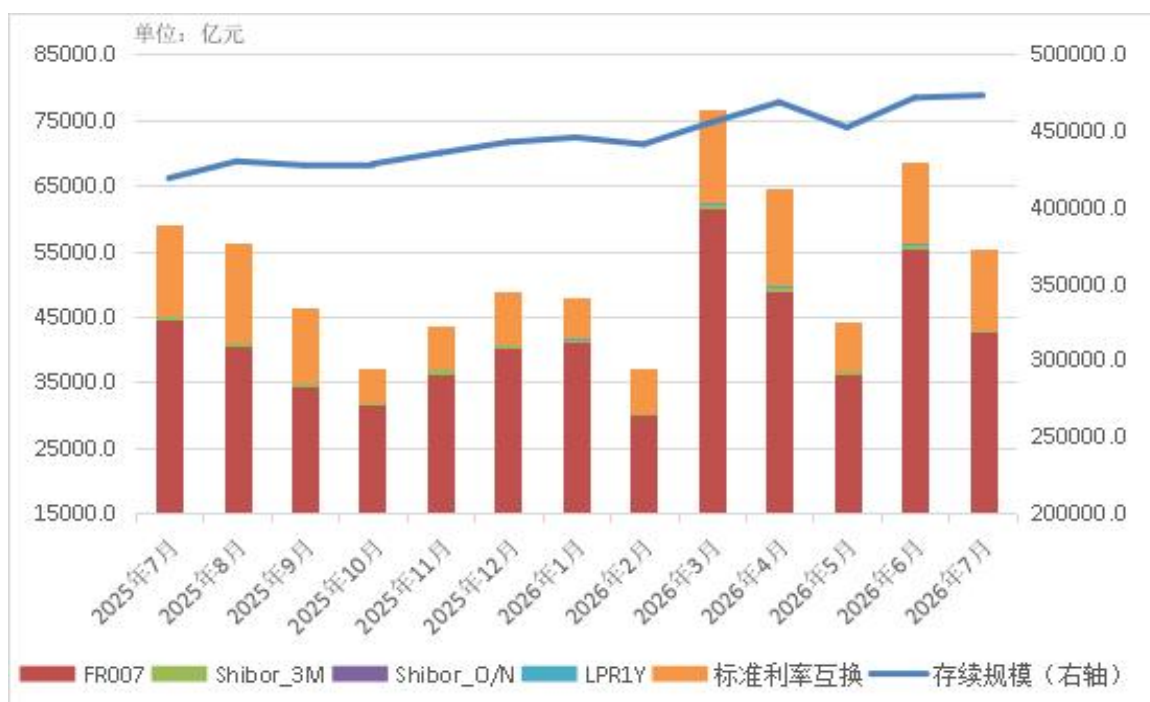


图3 近一年人民币利率互换月度清算规模和月末存续规模

2026年7月，清算“北向互换通”交易807笔、4894.15亿元。1-7月累计清算6948笔、3.97万亿元。累计入市“北向互换通”境内报价商23家，境外投资者99家。

截至7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39家、代理客户291家。当月通过综合清算会员代理清算1648笔，规模2823.17亿元，代理清算占比2.5%。

2. 标准债券远期

2026年7月，中央对手清算标准债券远期交易3169笔，名义本金1.04万亿元，同比增长180.7%。从标的类型看，参考国开债的4960.9亿元，参考农发债的5440.1亿元。



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7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。当月通过综合清算会员代理清算235笔，规模1107亿元，代理清算占比5.3%。

(三) 外汇

2026年7月，中央对手清算外汇交易33.15万笔，规模（折人民币）17.52万亿元，同比增长3.9%。从产品类型看，外汇即期6.61万亿元，外汇远期468.9亿元，外汇掉期10.2万亿元，外汇期权6649.2亿元。



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7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。当月通过综合清算会员代理清算7.5万笔，规模3.67万亿元，代理清算占比10.5%。

(四) 大宗商品衍生品

2026年7月，中央对手清算大宗商品衍生品交易4.13万笔，规模47.92亿元。从产品类型看，人民币柴油掉期和汽油掉期协议规模较大，分别清算13.4亿元和8.63亿元。

截至7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1.5万笔，规模10.7亿元，代理清算占比11.2%。

三、其他集中清算产品情况

(一) 债券

2026年7月，全额清算债券40.7万笔，规模50.5万亿元。从产品类型看，全额清算债券现券9.5万亿元，占比18.8%；债券回购40.37万亿元，占比80%；债券分销5565.47亿元，占比1.1%；债券借贷678.41亿元，占比0.1%；债券远期2.3亿元。

(二) 外币回购

2026年7月，清算外币回购交易530笔，相关债券质押和交割面额合计3461.6亿元人民币。从产品类型看，清算外币质押式回购3448.5亿元，占比99.6%；外币买断式回购13.1亿元，占比0.4%。

(三) 人民币外汇双边

2026 年 7 月，双边清算人民币外汇交易 1083 笔，名义本金（折合人民币）2957.2 亿元。从产品类型看，均为外汇掉期。

(四) 大宗商品“清算通”

2026 年 7 月，清算大宗商品现货交易 9194 笔，规模 266 亿元。从产品类型看，铝锭和锌锭协议规模较大，分别清算 93.5 亿元和 68.4 亿元。

(五) 信用衍生品

2026 年 7 月，双边清算信用衍生品交易 39 笔，名义本金 29.7 亿元。从产品类型看，清算信用违约互换合约 24.5 亿元；信用风险缓释凭证 5.2 亿元。