

上海清算所集中清算业务运行分析

（2025 年 10 月）

摘 要

- 2025 年 10 月，上海清算所集中清算业务¹规模达 61.18 万亿元，同比下降 1%。其中，中央对手清算 20.14 万亿元²，同比增长 12.9%；其他集中清算 41.04 万亿元，同比下降 6.7%。
- 2025 年 10 月，通过综合清算会员代理的中央对手清算规模达 3.3 万亿元，代理清算占比 8.3%³。
- 截至 10 月末，纳入中央对手清算的产品存续规模⁴达 64.7 万亿元，同比增长 16.9%。

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。其中，中央对手清算业务包含：债券中央对手清算（包括债券净额、通用回购以及中央债券借贷等）、利率衍生品中央对手清算（包括人民币利率互换、标准债券远期以及标准利率互换等）、外汇中央对手清算（包括人民币外汇交易、外币对交易、外汇即期竞价交易等）、大宗商品衍生品中央对手清算与信用违约互换集中清算等；其他集中清算业务包含：债券全额清算、外币回购清算、人民币外汇双边清算、大宗商品现货清算与信用衍生品全额清算等。

² 各产品清算规模，指债券的面额，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。

³ 代理清算占比，指某产品各参与者代理清算规模合计，占该产品买卖双方清算总规模的比例。

⁴ 产品存续规模，指截至统计期期末，各类产品已纳入中央对手清算、但尚未终止的合约规模，按市场单边计算；下同。

一、集中清算业务概览

2025 年 10 月，上海清算所集中清算业务规模达到 61.18 万亿元，同比下降 1%。其中，中央对手清算 20.14 万亿元，同比增长 12.9%；其他集中清算 41.04 万亿元，同比下降 6.7%。

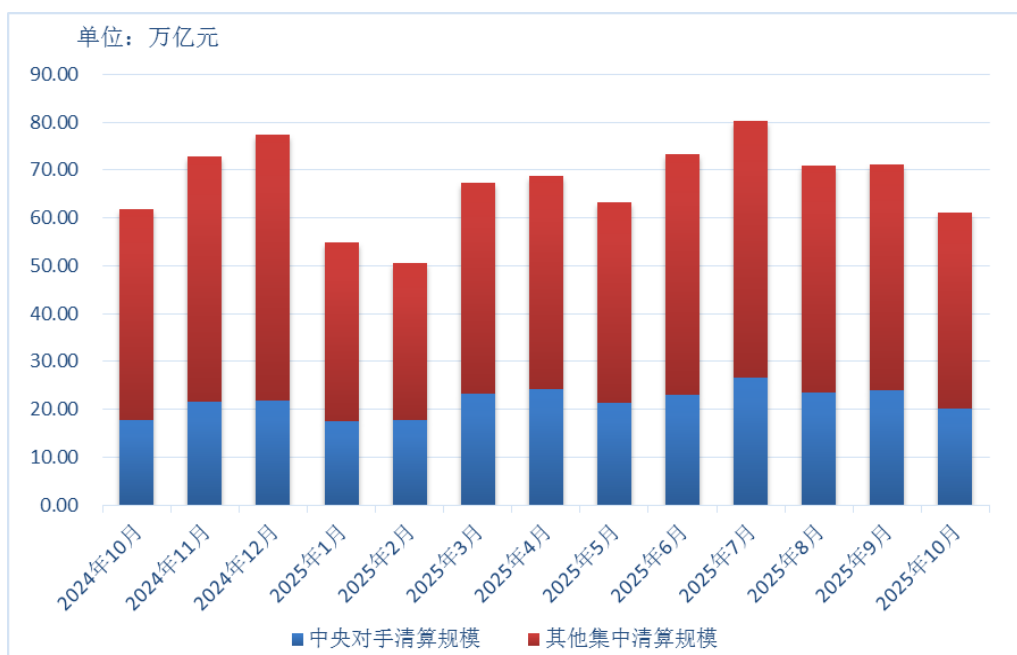


图 1 近一年集中清算业务规模月度情况

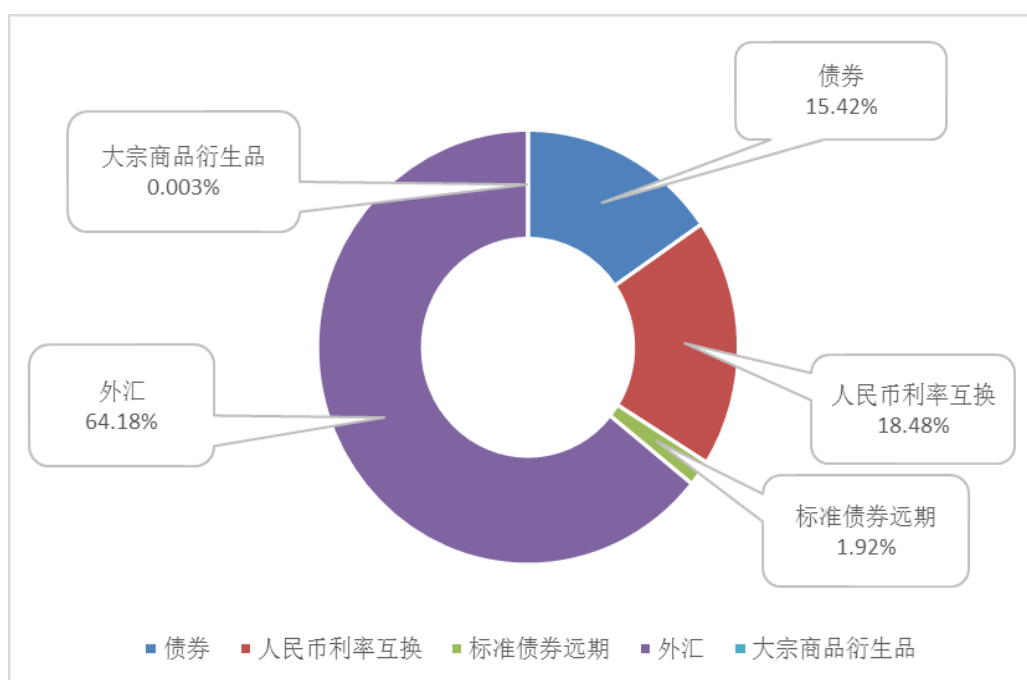


图 2 2025 年 10 月中央对手清算业务规模结构

(一) 中央对手清算业务概览

2025 年 10 月，上海清算所中央对手清算业务中，债券中央对手清算 3.1 万亿元，在当月中央对手清算规模中占比 15.42%；利率衍生品中央对手清算 4.1 万亿元，占比 20.4%；外汇中央对手清算 12.9 万亿元，占比 64.18%；大宗商品衍生品清算 5.9 亿元。当月各业务通过综合清算会员代理清算 3.3 万亿元，代理清算占比 8.3%。

表 1 2025 年 10 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		2379	31053.7	15.42%	37	126.1	0.2%
利率衍生品	人民币利率互换	25361	37205.9	18.48%	2660	3603.2	4.8%
	标准债券远期	1188	3876.6	1.92%	243	943.9	12.2%
外汇		233368	129250.2	64.18%	55456	28581.1	11.1%
大宗商品衍生品		4080	5.9	0.003%	6020	5.09	43.0%
合计		266376	201392.3	100%	64416	33259.4	8.3%

截至 10 月末，纳入中央对手清算的产品存续规模达到 64.7 万亿元，同比增长 16.9%。

(二) 其他集中清算业务概览

2025 年 10 月，上海清算所其他集中清算业务中，债券全额清算 40.49 万亿元，在当月其他集中清算规模中占比 98.66%；外币回购清算 2211.1 亿元，占比 0.54%；人民币外汇双边清算 2387.8 亿元，占比 0.58%；大宗商品现货“清算通”清算 848.9 亿元，占比 0.21%；信用衍生品清算 55.6 亿元，占比 0.01%。

二、中央对手清算产品情况

(一) 债券

2025 年 10 月，中央对手清算债券交易 2379 笔，规模 3.1 万亿元，同比增长 122.7%。从交易方式看，现券中央对手清算 0.1 万亿元，回购中央对手清算 3 万亿元。当月代理清算占比 0.2%。

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 5 月	2025 年 6 月	2025 年 7 月	2025 年 8 月	2025 年 9 月	2025 年 10 月
清算笔数 ⁵ （笔/交易）	1889	2488	2805	2900	2612	2379
清算规模（亿元）	19436.3	29426.6	34688.4	31780.5	34311.1	31053.7
轧差前金额（亿元）	35508.2	54314.0	64037.7	58630.4	62516.3	56959.1
轧差后金额（亿元）	12313.8	13394.1	16094.5	15036.8	16187.9	13182.3
资金轧差率 ⁶	65.3%	75.3%	74.9%	74.4%	74.2%	76.9%

截至 10 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 75 家、代理客户 19 家。在回购中央对手清算业务中，质押待购回债券规模达 1008.5 亿元，同比增长 82.2%。

(二) 利率衍生品

1. 人民币利率互换

2025 年 10 月，中央对手清算人民币利率互换交易 2.54 万笔，名义本金 3.72 万亿元，同比增长 25%。当月代理清算占比 4.8%。

从浮息端基准利率类型看，参考 FR007 的 3.15 万亿元，在当月清算的利率互换中占比 84.78%；参考 Shibor_3M 的 369.9

⁵ 债券清算笔数口径为纳入中央对手清算的债券交易数量。

⁶ 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。

亿元，占比 0.99%；参考 LPR_1Y 的 24.9 亿元，占比 0.07%；参考相关同业存单利率(PrimeNCD)的 5266.5 亿元，占比 14.16%。

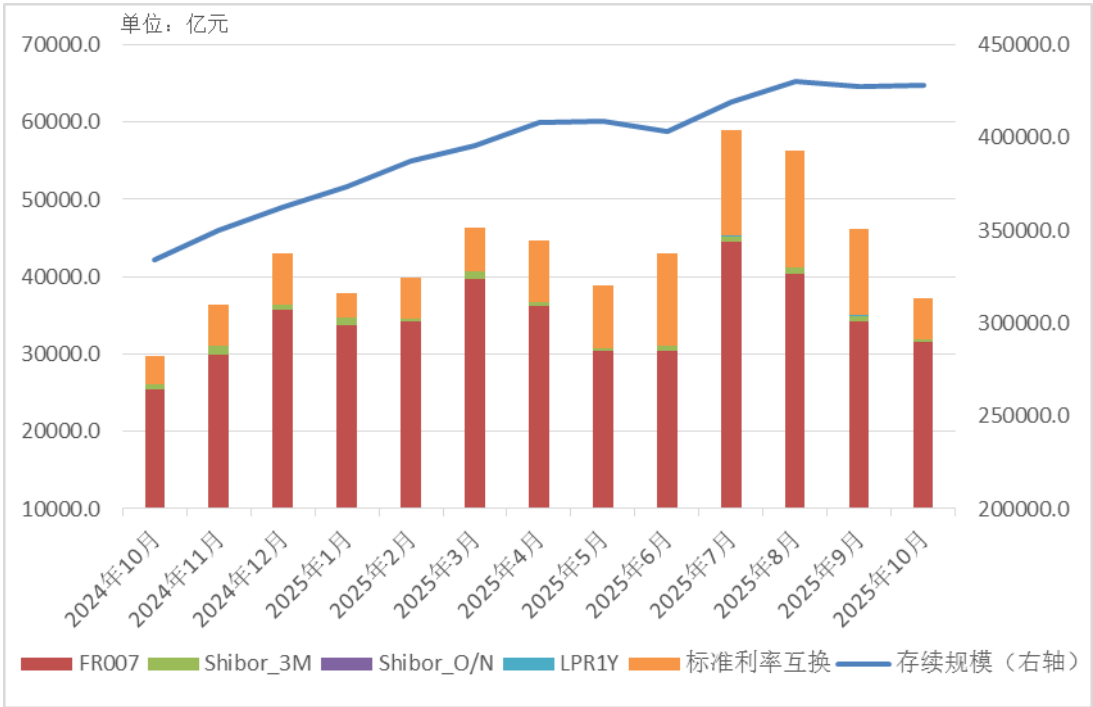


图 3 近一年人民币利率互换月度清算规模和月末存续规模

截至 10 月末，人民币利率互换集中清算业务共有综合清算会员 10 家、普通清算会员 39 家、代理客户 284 家。纳入中央对手清算的利率互换存续规模达 42.8 万亿元，同比增长 26%。

2025 年 10 月，“北向互换通”清算规模为 775 笔、4103.9 亿元。全年累计清算 8318 笔、43881.53 亿元。累计入市“北向互换通”境内报价商 23 家，境外投资者 84 家。

2. 标准债券远期

2025 年 10 月，中央对手清算标准债券远期交易 1188 笔，名义本金 3876.6 亿元，同比增长 138.1%。从交割标的类型看，基于国开债的 1760 亿元，基于农发债的 2116.6 亿元。当月代理清算占比 12.2%。

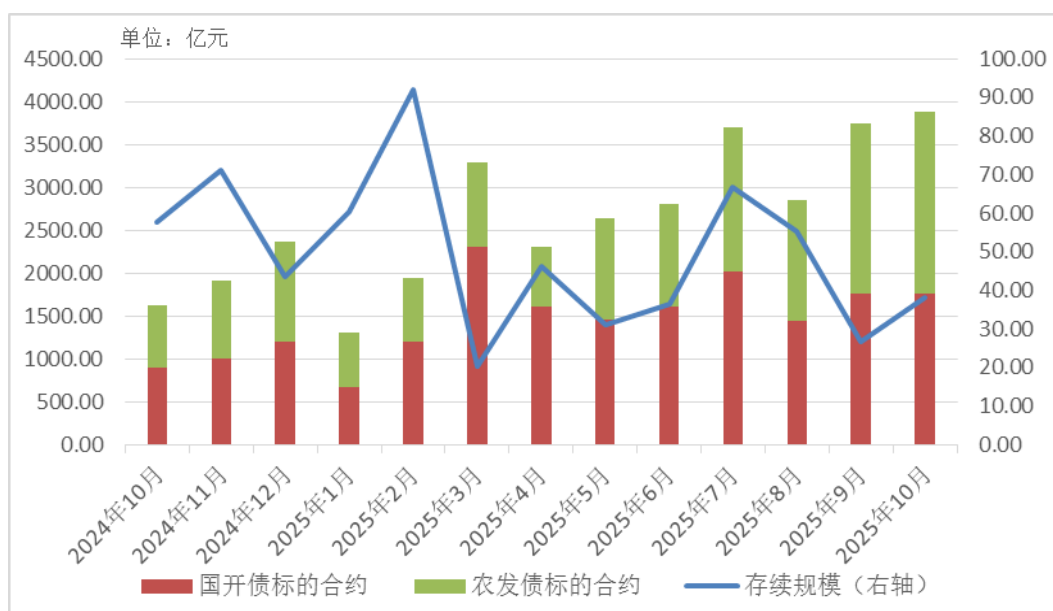


图 4 近一年标准债券远期集中清算月度规模和月末存续规模

截至10月末，标准债券远期集中清算业务共有综合清算会员7家、普通清算会员44家、代理客户49家。纳入中央对手清算的标准债券远期存续规模达38.1亿元，同比下降33.9%。

(三) 外汇

2025年10月，中央对手清算外汇交易23.3万笔，规模（折人民币）12.9万亿元，同比下降2.8%。当月代理清算占比11.1%。

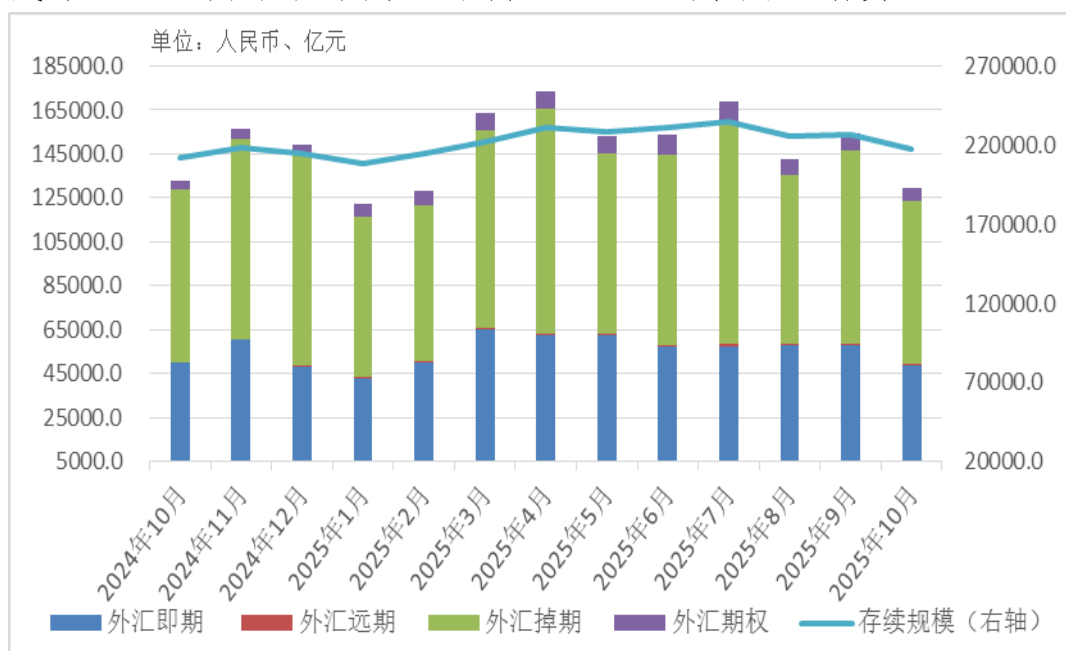


图 5 近一年各外汇产品中央对手清算月度规模和月末存续规模

从产品类型看，中央对手清算外汇即期 4.9 万亿元，占比 37.9%；外汇远期 262.1 亿元，占比 0.2%；外汇掉期 7.45 万亿元，占比 57.6%；外汇期权 5493.9 亿元，占比 4.3%。

截至 10 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 44 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 23 家。纳入中央对手清算的外汇产品存续规模达 21.7 万亿元，同比增长 2.3%。

(四) 大宗商品衍生品

2025 年 10 月，中央对手清算大宗商品衍生品协议 4080 笔交易，规模 5.9 亿元。当月代理清算占比 43%。从产品类型看，人民币对二甲苯掉期和人民币甲醇掉期较大，分别清算 3.2 亿元和 0.9 亿元，占当月规模的 54.7%和 14.7%。

截至 10 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。

三、其他集中清算产品情况

(一) 债券

2025 年 10 月，全额清算债券交易 35.1 万笔，规模 40.49 万亿元。从产品类型看，债券现券 7.8 万亿元，占比 19.3%；债券回购 32.29 万亿元，占比 79.8%；债券分销 3394.6 亿元，占比 0.8%；债券借贷 624.6 亿元，占比 0.1%；债券远期 16.5 亿元。

(二) 外币回购

2025 年 10 月，清算外币回购抵押品 292 笔，相关债券面额

2211.1 亿元人民币。从产品类型看，外币质押式回购抵押品 2197.8 亿元，占比 99.4%；外币买断式回购抵押品 13.3 亿元，占比 0.6%。

(三) 人民币外汇双边

2025 年 10 月，双边清算人民币外汇交易 797 笔，均为掉期交易，名义本金 2387.8 亿元人民币。

(四) 大宗商品“清算通”

2025 年 10 月，清算大宗商品“清算通”交易 2.1 万笔，规模 848.9 亿元。从商品类型看，锌锭和电解铜较为活跃，分别清算 204.3 亿元和 170.2 亿元，占当月清算规模的 24.1%和 20%。

(五) 信用衍生品

2025 年 10 月，双边清算信用衍生品 41 笔，名义本金 55.61 亿元。从产品类型看，信用违约互换合约 51.86 亿元，占比 93.3%；信用风险缓释凭证 3.75 亿元，占比 6.7%。