

上海清算所集中清算业务运行分析 (2026年5月)

摘要

- 2026年5月，上海清算所集中清算业务¹规模为71.31万亿元，同比增长12.6%。其中，中央对手清算23.33万亿元，同比增长8.9%；其他集中清算47.98万亿元，同比增长14.5%。
- 2026年5月，通过综合清算会员代理的中央对手清算规模为3.5万亿元，代理清算占比7.5%²。
- 截至5月末，纳入中央对手清算的产品存续规模³为60.2万亿元，同比减少5.9%。

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，如有总项数值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规模合计的比例。

³ 产品存续规模，指截至统计期末，市场参与者已提交清算但尚未终止的合约规模，按市场单边计算。

一、集中清算业务概览

2026年5月，上海清算所集中清算业务规模为71.31万亿元，同比增长12.6%。其中，中央对手清算23.33万亿元，同比增长8.9%；其他集中清算47.98万亿元，同比增长14.5%。



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5月，上海清算所债券中央对手清算5.09万亿元，占当月中央对手清算规模的21.82%；利率衍生品中央对手清算4.96万亿元，占21.27%；外汇中央对手清算13.27万亿元，占56.89%；大宗商品衍生品清算35.9亿元，占0.02%。从参与方式看，当月通过综合清算会员代理清算7.82万笔，规模3.5万亿元，代理清算占比7.5%。

截至5月末，纳入中央对手清算的产品存续规模为60.2万亿元，同比减少5.9%。其中，债券845.25亿元；利率衍生品45.22万亿元；外汇14.93万亿元。

表 1 2026 年 5 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		3524	50910.91	21.82%	47	288.90	0.3%
利率衍生品	人民币利率互换	30060	44234.78	18.96%	2564	3403.61	3.8%
	标准债券远期	1452	5392.70	2.31%	210	1021.30	9.5%
外汇		264105	132722.45	56.89%	67437	30327.62	11.4%
大宗商品衍生品		29875	35.90	0.02%	8034	5.80	8.1%
合计		329016	233296.75	100%	78292	35047.23	7.5%

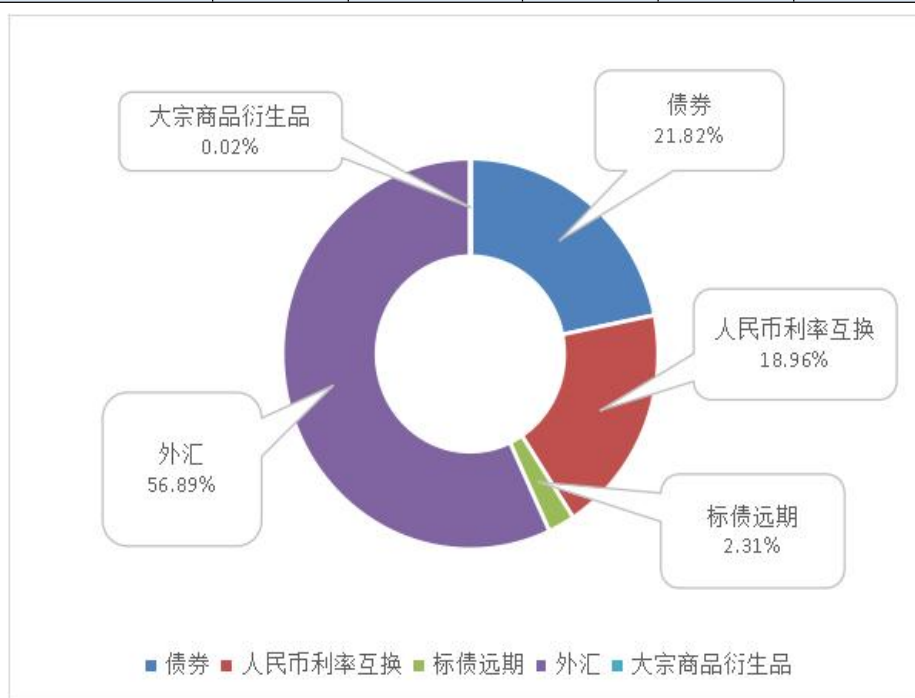


图 2 2026 年 5 月中央对手清算业务规模结构

(二) 其他集中清算业务概览

2026 年 5 月，上海清算所债券全额清算 47.55 万亿元，在当月其他集中清算规模中占比 99.11%；外币回购清算 1772.34 亿元，占比 0.37%；人民币外汇双边清算 2256.29 亿元，占比 0.47%；大宗商品现货“清算通”清算 213.67 亿元，占比 0.04%；信用衍生品清算 35.13 亿元，占比 0.01%。

二、中央对手清算产品情况

(一) 债券

2026年5月，中央对手清算债券交易3524笔，规模合计5.09万亿元，同比增长161.9%。其中，现券中央对手清算1601.6亿元，回购中央对手清算4.93万亿元。当月资金轧差率为74.7%。

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 12月	2026年 1月	2026年 2月	2026年 3月	2026年 4月	2026年 5月
清算笔数 ⁴ （笔/交易）	3431	3034	2267	3962	3727	3524
清算规模（亿元）	48499.8	46800.8	41325.1	66788.6	56550.3	50910.9
轧差前金额（亿元）	91512.1	87784.0	77657.0	126314.0	105992.7	95088.0
轧差后金额（亿元）	16033.4	21888.6	20924.4	24160.0	22417.8	24048.2
资金轧差率 ⁵	82.5%	75.1%	73.1%	80.9%	78.8%	74.7%

截至5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37家。当月通过综合清算会员代理清算47笔，规模288.9亿元，代理清算占比0.3%。

(二) 利率衍生品

1. 人民币利率互换

2026年5月，中央对手清算人民币利率互换交易3万笔，名义本金4.42万亿元，同比增长13.7%。从浮息端基准利率类型看，参考FR007的3.63万亿元，参考Shibor_3M的395.8亿元，参考Shibor_0/N的111.3亿元，参考LPR_1Y的85.7亿元，参考相关同业存单利率（PrimeNCD）的0.74万亿元。

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。

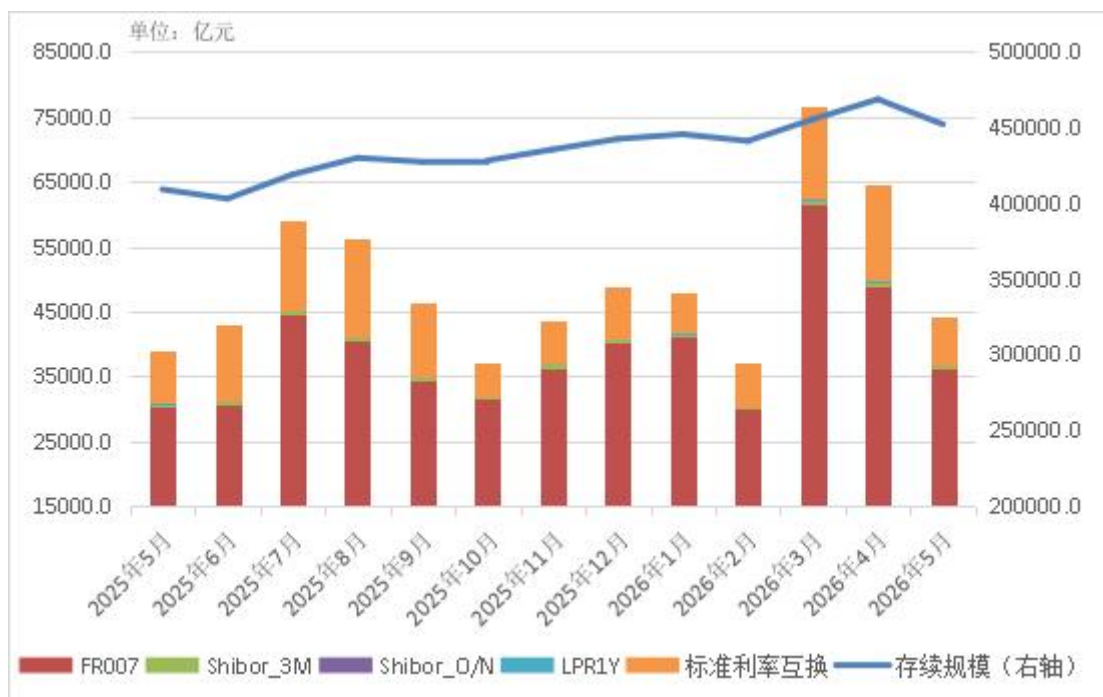


图3 近一年人民币利率互换月度清算规模和月末存续规模

2026年5月，清算“北向互换通”交易899笔、5098.66亿元。全年累计清算4861笔、2.73万亿元。累计入市“北向互换通”境内报价商23家，境外投资者97家。

截至5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37家、代理客户298家。当月通过综合清算会员代理清算2564笔，规模3403.61亿元，代理清算占比3.8%。

2. 标准债券远期

2026年5月，中央对手清算标准债券远期交易1452笔，名义本金5392.7亿元，同比增长103.7%。从标的类型看，参考国开债的2607.7亿元，参考农发债的2785亿元。



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5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53家。当月通过综合清算会员代理清算210笔，规模1021.3亿元，代理清算占比9.5%。

(三) 外汇

2026年5月，中央对手清算外汇交易26.4万笔，规模（折人民币）13.27万亿元，同比下降13.3%。从产品类型看，外汇即期5.49万亿元，外汇远期539.66亿元，外汇掉期7.18万亿元，外汇期权5503.6亿元。



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5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47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26家。当月通过综合清算会员代理清算6.7万笔，规模3.03万亿元，代理清算占比11.4%。

(四) 大宗商品衍生品

2026年5月，中央对手清算大宗商品衍生品交易约3万笔，规模35.9亿元。从产品类型看，人民币汽油掉期和人民币柴油掉期规模较大，分别清算7.05亿元和6.59亿元。

截至5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8034笔，规模5.8亿元，代理清算占比8.1%。

三、其他集中清算产品情况

(一) 债券

2026年5月，上海清算所全额清算债券交易33.6万笔，规模47.55万亿元。从产品类型看，债券现券9.27万亿元，占比19.5%；债券回购37.78万亿元，占比79.5%；债券分销4390.1亿元，占比0.9%；债券借贷609.1亿元，占比0.1%。

(二) 外币回购

2026年5月，清算外币回购交易358笔，相关债券质押和交割面额合计1772.34亿元人民币。从产品类型看，外币质押式回购1760.54亿元，占比99.3%；外币买断式回购11.8亿元，占比0.7%。

(三) 人民币外汇双边

2026年5月，双边清算人民币外汇交易723笔，名义本金（折合人民币）2256.29亿元。从产品类型看，外汇掉期2256.29亿元。

(四) 大宗商品“清算通”

2026年5月，清算大宗商品“清算通”现货交易6853笔，规模213.67亿元。从产品类型看，铝锭和电解铜清算规模较大，分别为60.27亿元和53.57亿元。

(五) 信用衍生品

2026年5月，双边清算信用衍生品交易27笔，名义本金35.13亿元。从产品类型看，信用违约互换合约32.79亿元；信用风险缓释凭证2.34亿元。