

上海清算所集中清算业务运行分析 (2026 年 8 月)

摘 要

- 2026 年 8 月，上海清算所集中清算业务¹规模为 74.23 万亿元，同比增长 4.7%。其中，中央对手清算 27.56 万亿元，同比增长 17.9%；其他集中清算 46.67 万亿元，同比下降 1.9%。
- 2026 年 8 月，通过综合清算会员代理的中央对手清算规模为 3.04 万亿元，代理清算占比 5.5%²。
- 截至 8 月末，纳入中央对手清算的产品存续规模³合计 63.3 万亿元，同比下降 3.6%。

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 8 月，上海清算所集中清算业务规模为 74.23 万亿元，同比增长 4.7%。其中，中央对手清算 27.56 万亿元，同比增长 17.9%；其他集中清算 46.67 万亿元，同比下降 1.9%。



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 8 月，上海清算所债券中央对手清算 4.87 万亿元，占当月中央对手清算规模的 17.66%；利率衍生品中央对手清算 6.85 万亿元，占 24.86%；外汇中央对手清算 15.84 万亿元，占 57.46%；大宗商品衍生品清算 52.54 亿元，占 0.02%；信用衍生品清算 0.1 亿元。从参与方式看，当月通过综合清算会员代理清算 7.87 万笔，规模 3.04 万亿元，代理清算占比 5.5%。

截至 8 月末，纳入中央对手清算的产品存续规模约 63.3 万亿元，同比下降 3.6%。其中，利率互换 48.75 万亿，外汇 14.44 万亿元，债券 1082.87 亿元，标准债券远期 33.5 亿元。

表 1 2026 年 8 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		3473	48683.00	17.66%	48	281.40	0.3%
利率衍生品	人民币利率互换	33380	59376.19	21.54%	2133	4083.97	3.4%
	标准债券远期	3221	9152.20	3.32%	160	677.20	3.7%
外汇		257899	158378.59	57.46%	50243	25351.70	8.0%
大宗商品衍生品		38816	52.54	0.02%	26112	37.52	35.7%
信用衍生品		1	0.10	0.00004%	0	0.00	0.0%
合计		336790	275642.61	100%	78696	30431.79	5.5%

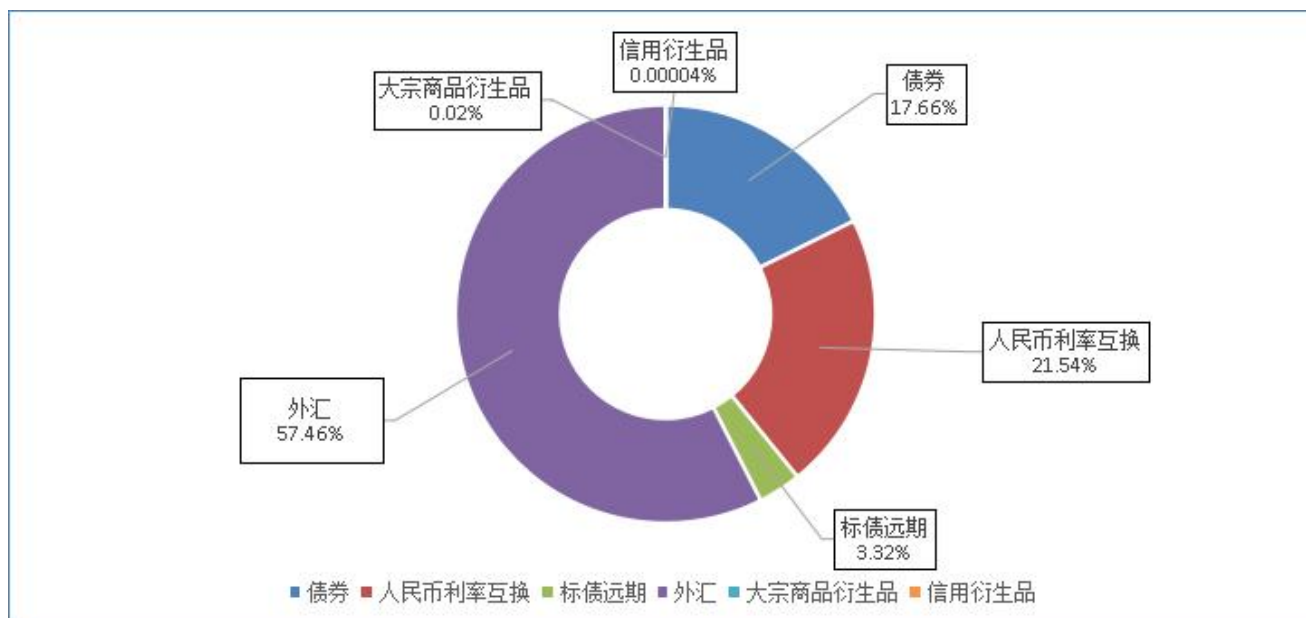


图 2 2026 年 8 月中央对手清算业务规模结构

(二) 其他集中清算业务概览

2026 年 8 月，上海清算所债券全额清算 45.9 万亿元，在当月其他集中清算规模中占比 98.36%；外币回购清算 3508.39 亿元，占比 0.75%；人民币外汇双边清算 3836.17 亿元，占比 0.82%；大宗商品现货“清算通”清算 281.57 亿元，占比 0.06%；信用衍生品清算 44.91 亿元，占比 0.01%。

二、中央对手清算产品情况

(一) 债券

2026 年 8 月，中央对手清算债券交易 3473 笔，规模合计 4.87 万亿元，同比增长 53.2%。其中，现券中央对手清算 874.36 亿元，回购中央对手清算 4.78 万亿元。当月资金轧差率为 72.9%。

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 3 月	2026 年 4 月	2026 年 5 月	2026 年 6 月	2026 年 7 月	2026 年 8 月
清算笔数 ⁴ （笔/交易）	3962	3727	3524	3150	3735	3473
清算规模（亿元）	66788.60	56550.25	50910.91	35579.81	53206.94	48683.00
轧差前金额（亿元）	126313.99	105992.70	95088.04	66455.41	99811.21	91646.65
轧差后金额（亿元）	24160.00	22417.81	24048.16	27228.06	30471.91	24825.05
资金轧差率 ⁵	80.9%	78.8%	74.7%	59.03%	69.5%	72.9%

截至 8 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 79 家、代理客户 53 家。当月通过综合清算会员代理清算 48 笔，规模 281.4 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 8 月，中央对手清算人民币利率互换交易 3.3 万笔，名义本金 5.94 万亿元，同比增长 5.6%。从浮息端基准利率类型看，参考 FR007 的 4.64 万亿元，参考 Shibor_3M 的 366.65 亿元，参考 LPR_1Y 的 36 亿元，参考相关同业存单利率(PrimeNCD) 的 1.26 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。

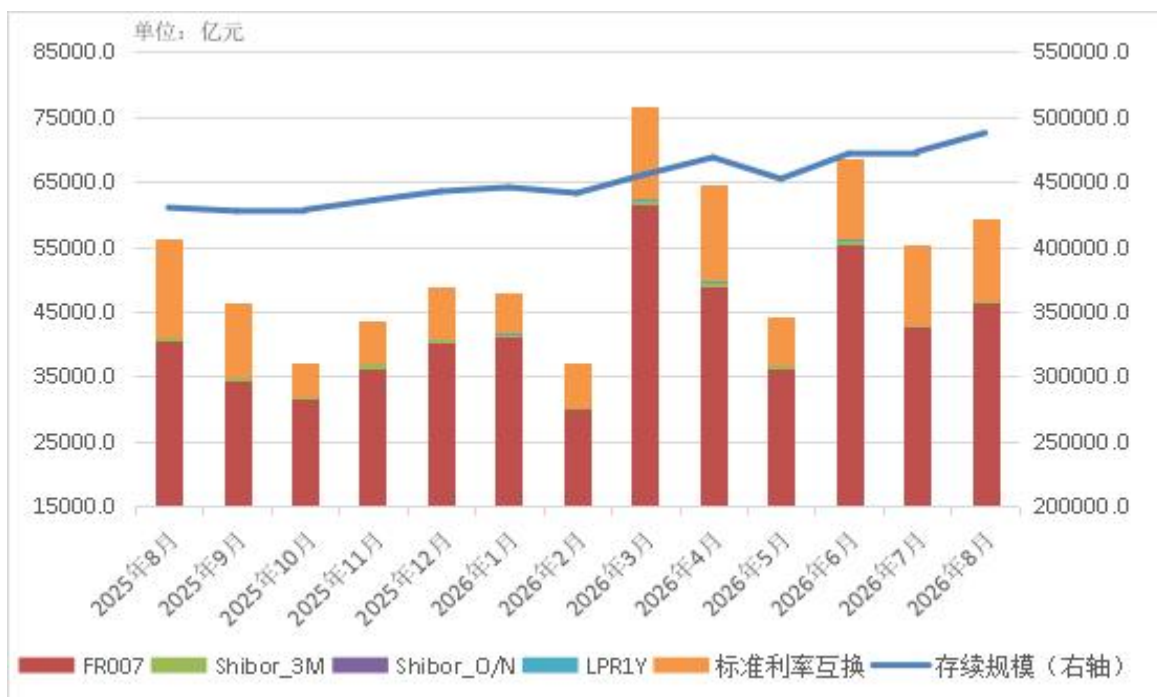


图3 近一年人民币利率互换月度清算规模和月末存续规模

2026年8月，清算“北向互换通”交易906笔、5431.01亿元。1-8月累计清算7854笔、4.51万亿元。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8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40家、代理客户286家。当月通过综合清算会员代理清算2133笔，规模4083.97亿元，代理清算占比3.4%。

2. 标准债券远期

2026年8月，中央对手清算标准债券远期交易3221笔，名义本金9152.2亿元，同比增长221.6%。从标的类型看，参考国开债的5180.8亿元，参考农发债的3971.4亿元。



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8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160笔，规模677.2亿元，代理清算占比3.7%。

(三) 外汇

2026年8月，中央对手清算外汇交易25.8万笔，规模（折人民币）15.84万亿元，同比增长10.8%。从产品类型看，外汇即期4.63万亿元，外汇远期542.1亿元，外汇掉期10.34万亿元，外汇期权8086.9亿元。

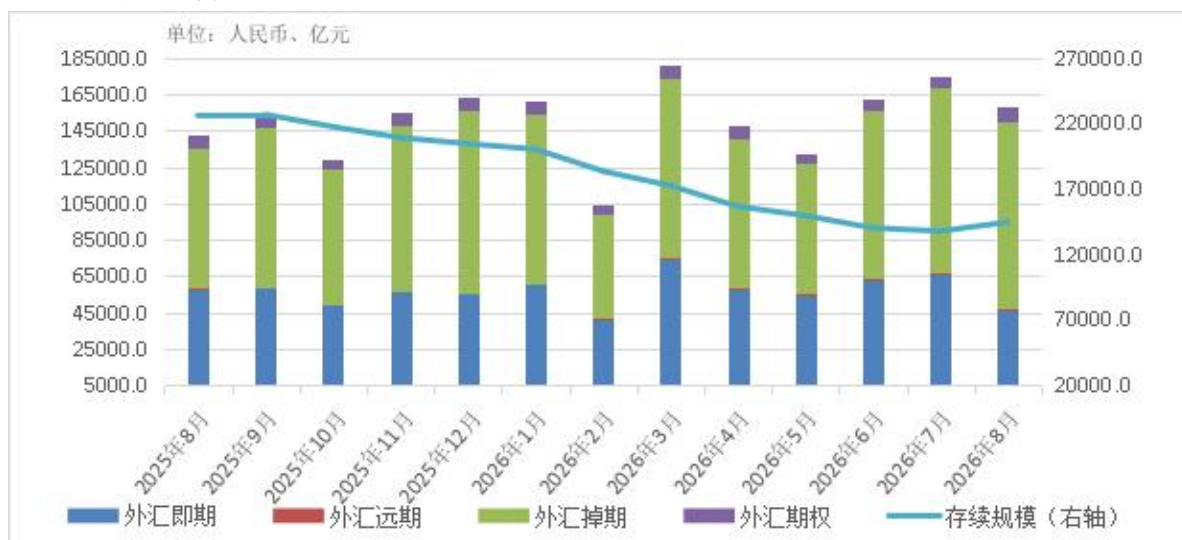


图5 近一年各外汇产品中央对手清算月度规模和月末存续规模

截至8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57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30家。当月通过综合清算会员代理清算5万笔，规模2.5万亿元，代理清算占比8%。

(四) 大宗商品衍生品

2026年8月，中央对手清算大宗商品衍生品交易3.9万笔，规模52.54亿元。从产品类型看，人民币对二甲苯掉期和人民币柴油掉期协议规模较大，分别清算14.99亿元和14.28亿元。

截至8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2.6万笔，规模37.52亿元，代理清算占比35.7%。

三、其他集中清算产品情况

(一) 债券

2026年8月，全额清算债券38.6万笔，规模45.9万亿元。从产品类型看，全额清算债券现券9.2万亿元，占比20%；债券回购36.1万亿元，占比78.7%；债券分销5456亿元，占比1.2%；债券借贷641.3亿元，占比0.1%。

(二) 外币回购

2026年8月，清算外币回购交易583笔，相关债券质押和交割面额合计3508.39亿元人民币。从产品类型看，清算外币质押式回购3326.79亿元，占比94.8%；外币买断式回购181.6亿元，占比5.2%。

(三) 人民币外汇双边

2026 年 8 月，双边清算人民币外汇交易 1392 笔，名义本金（折合人民币）3836.17 亿元。从产品类型看，均为外汇掉期。

(四) 大宗商品“清算通”

2026 年 8 月，清算大宗商品现货交易 9878 笔，规模 281.57 亿元。从产品类型看，铝锭和锌锭协议规模较大，分别清算 93.87 亿元和 62.03 亿元。

(五) 信用衍生品

2026 年 8 月，双边清算信用衍生品交易 51 笔，名义本金 44.91 亿元。从产品类型看，清算信用违约互换合约 37.85 亿元；信用风险缓释凭证 7.06 亿元。