特朗普威胁加码对华关税，10 年期美债收益率大幅下行

———美债专题跟踪（2025. 10. 6-2025. 10. 10）

研究发展部高级副总监 白雪

1. 上周美债收益率走势回顾

2025 年 10 月 6 日当周，10 年期美债收益率大幅下行。具体来看：周一，美国联邦政府停摆进入第二周，政府进一步信用受损，加之法国总理突然辞职等欧洲政治事件加剧了全球债市的抛售压力，10 年期美债收益率与前一周五（10 月 3 日）上行 5bp 至 4. 18%；周二，当日 3 年期美债拍卖需求强劲，推动 10 年期美债收益率下行 4bp 至 4. 14%；周三，当日 10 年期美债拍卖需求稳健，10 年期美债收益率继续下行 1bp 至 4. 13%；周四，当日公布的美联储会议纪要显示通胀担忧令官员谨慎看待降息步伐，10 年期美债收益率上行 1bp 至 4. 14%；周五，特朗普威胁加码对华关税，中美贸易战升级，加之美股当日遭遇“黑色星期五”大跌，避险情绪推动 10 年期美债收益率大幅下行 9bp 至 4. 05%，与前一周五（10 月 3 日）相比下行 8bp。

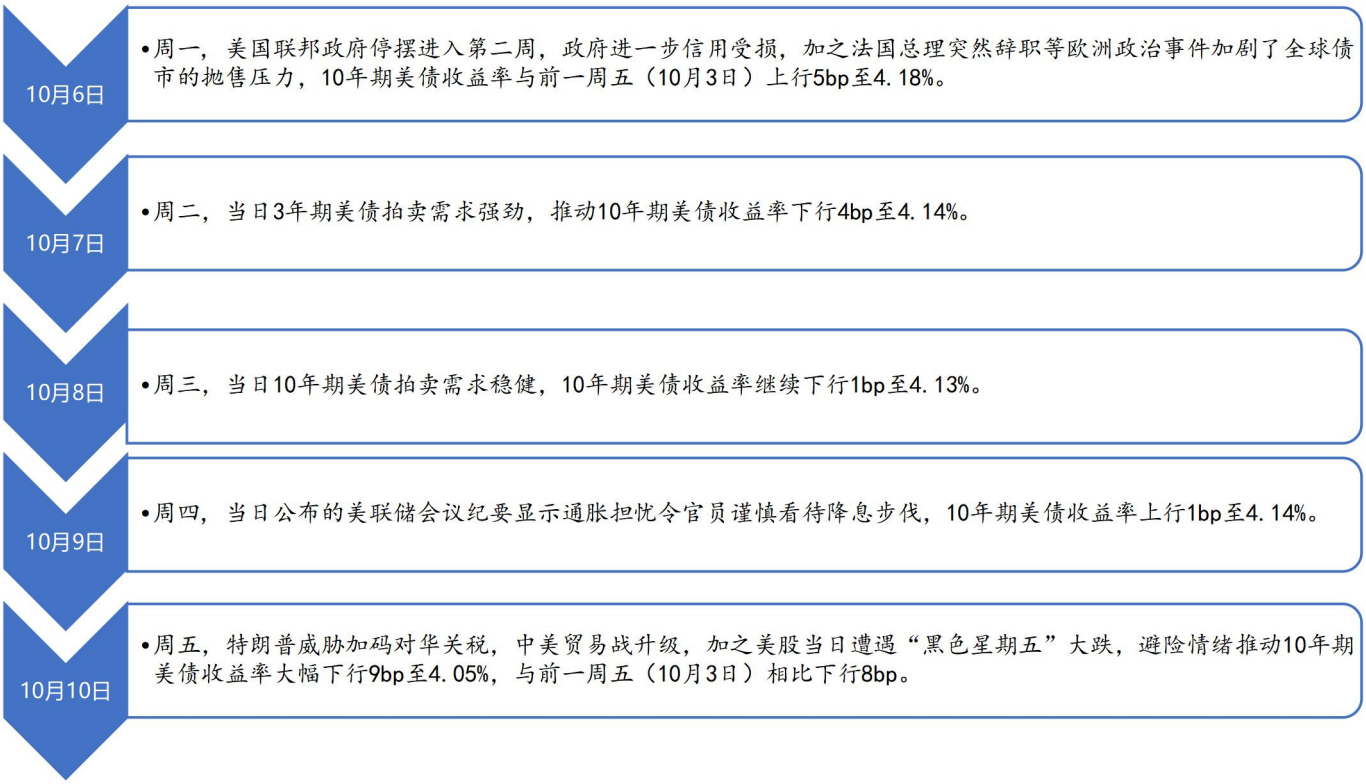
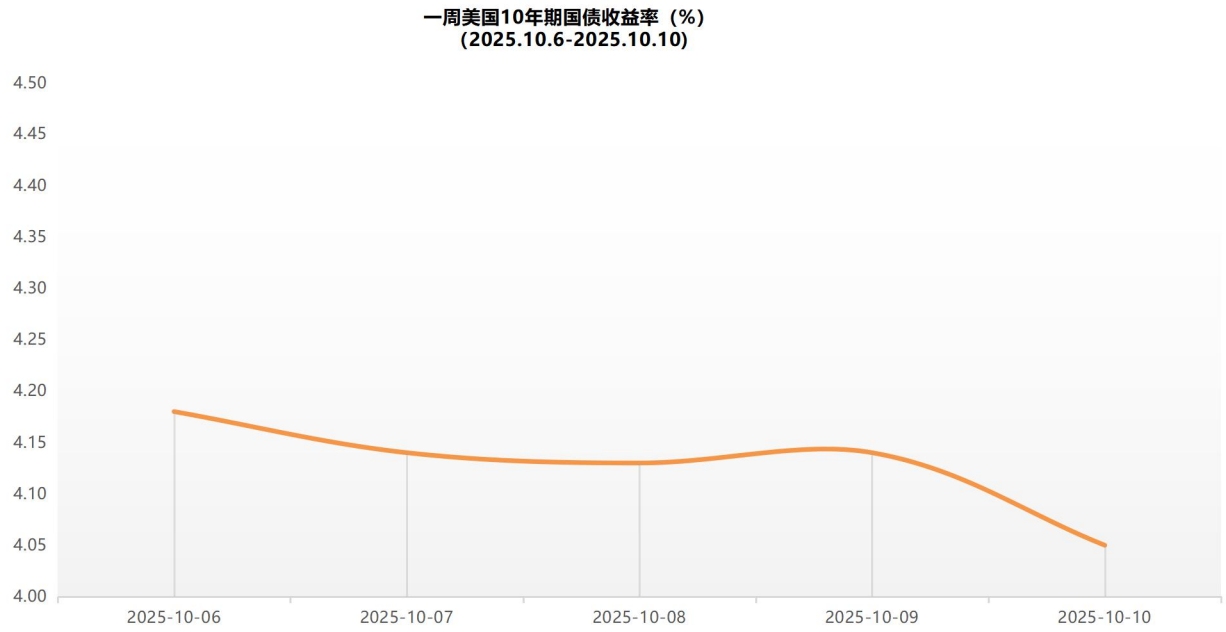
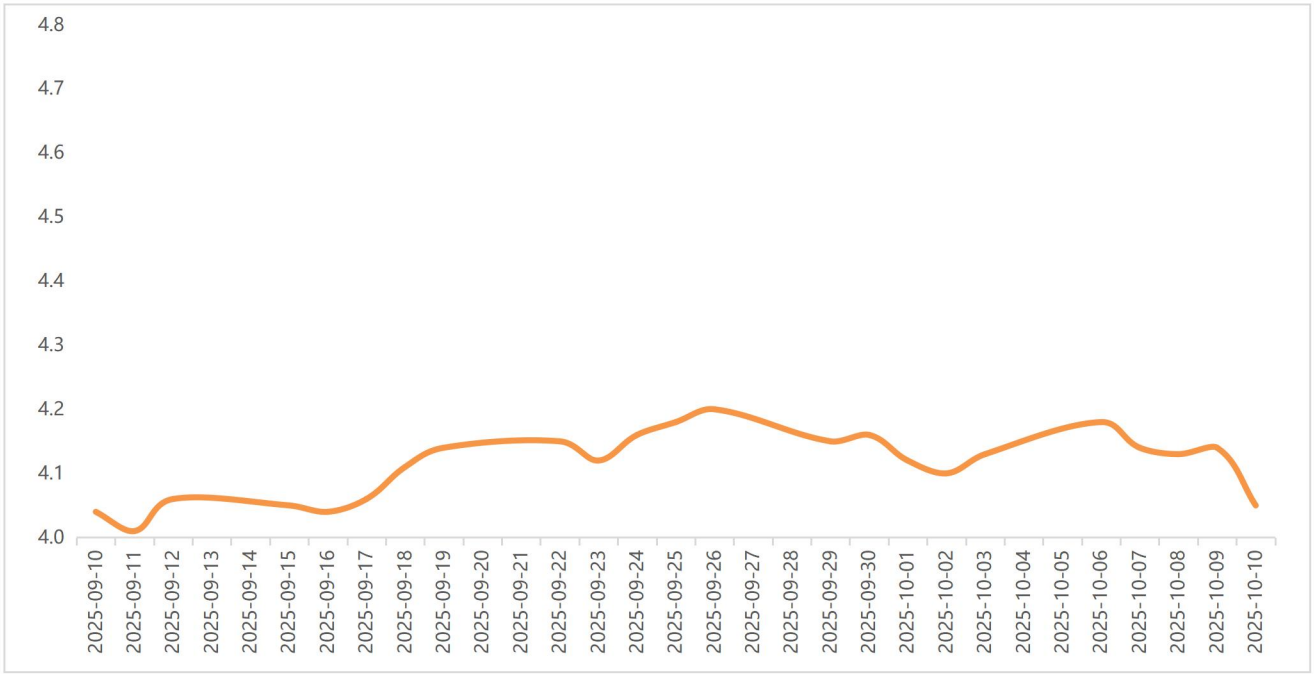


图 1 近一周美国十年期国债收益率（%）



数据来源：iFinD，东方金诚

图 2 近 30 日美国十年期国债收益率（%）



数据来源：iFinD，东方金诚

2. 短期走势展望

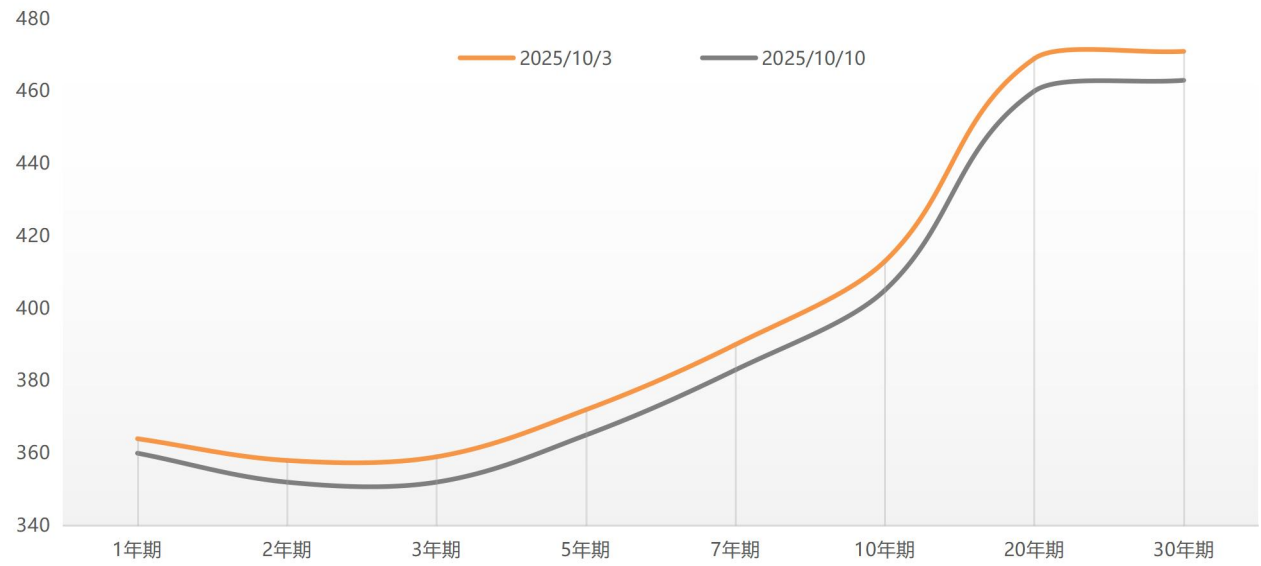
本周 10 年期美债收益率料继续呈现震荡下行态势。本周鲍威尔和沃勒等美联储关键官员将密切发表讲话，考虑到 9 月 CPI、非农等数据延迟发布，以及市场已充分计价 10 月会议上将再次降息 25 个基点，预计美联储官员讲话不会传递超预期鹰派信

号，这将进一步巩固降息预期。此外，本周预计联邦政府关门还将持续，中美贸易关系也难出现明显缓和迹象，预计风险资产持续承压，美债作为避险资产将继续受到追捧，推动美债收益率进一步走低。

3. 10Y-2Y 收益率利差收窄 2bp 至 53bp

截至 10 月 10 日，与前一周五（10 月 3 日）相比，各期限美债收益率普遍下行。其中，1 年期、2 年期美债收益率分别下行 4bp、6bp；3 年期、5 年期和 7 年期美债收益率均下行 7bp;10 年期、30 年期美债收益率均下行 8bp,20 年期美债收益率下行 9bp。由此，当周 10Y-2Y 美债期限利差收窄 2bp 至 53bp。

图 3 美债 10Y-2Y 期限利差收窄 2bp 至 53bp（单位：bp）



数据来源：iFinD，东方金诚

权利及免责声明：

本研究报告及相关的信用分析数据、模型、软件、研究观点等所有内容的著作权和其他相关知识产权均归东方金诚所有，东方金诚保留一切与此相关的权利，任何机构及个人未经东方金诚书面授权不得修改、复制、逆向工程、销售、分发、储存、引用或以任何方式传播。未获书面授权的机构及人士不应获取或以任何方式使用本研究报告，东方金诚对本研究报告的未授权使用、超授权使用和非法使用等不当使用行为所造成的一切后果均不承担任何责任。

本研究报告中引用的标明出处的公开资料，其合法性、真实性、准确性、完整性均由资料提供方或/及发布方负责，东方金诚对该等资料进行了合理审慎的核查，但不应视为东方金诚对其合法性、真实性、准确性及完整性提供了任何形式的保证。

本研究报告的结论，是在最初发表本报告日期当日按照东方金诚的研究流程及标准做出的独立判断，遵循了客观、公正的原则，未受第三方组织或个人的干预和影响。东方金诚可能不时补充、修订或更新有关信息，也可能发出其他与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但没有义务和责任更新本报告并通知报告使用者。

本研究报告仅用于为投资人、发行人等授权使用方提供第三方参考意见，并非是对某种决策的结论或建议；投资者应审慎使用本研究报告，自行对投资行为和投资结果负责，东方金诚不对其承担任何责任。

本声明为本研究报告不可分割的内容，任何使用者使用或引用本报告，应转载本声明。并且，相关引用必须注明来自东方金诚且不得