



OGCR
东方金诚

美联储 1 月会议纪要释放鹰派信号, 10 年期美债收益率整体上行

——美债专题跟踪 (2025. 2. 16-2026. 2. 20)

核心观点

作者

东方金诚 研究发展部

高级副总监 白雪

执行总监 冯琳

时间

2026 年 2 月 24 日

- 2 月 16 日当周, 主要受美联储 1 月会议纪要释放鹰派信号影响, 10 年期美债收益率整体上行。周五, 10 年期美债收益率录得 4.08%, 与前一周五相比上行 4bp。
- 截至 2 月 20 日, 与前一周五 (2 月 13 日) 相比, 各期限美债收益率普遍上行。其中, 2 年期美债收益率上行 8bp, 10 年期美债收益率上行 4bp。由此, 周五 10Y-2Y 美债期限利差较前一周五收窄 4bp 至 60bp。
- 本周 10 年期美债收益率大概率将以 4.10% 为中枢小幅震荡。一方面, 本周五即将发布的 1 月 PPI 和消费者信心指数大概率将继续印证美国经济与通胀的韧性, 加之美联储理事沃勒在 23 日明确表态支持 3 月暂停降息, 短期内降息预期降温将为美债收益率带来较大的上行压力; 另一方面, 由于后续美国关税政策不确定性再度加剧, 加之美伊中东地缘局势风险升级, 避险资金涌入债市将抑制美债收益率上行动力。



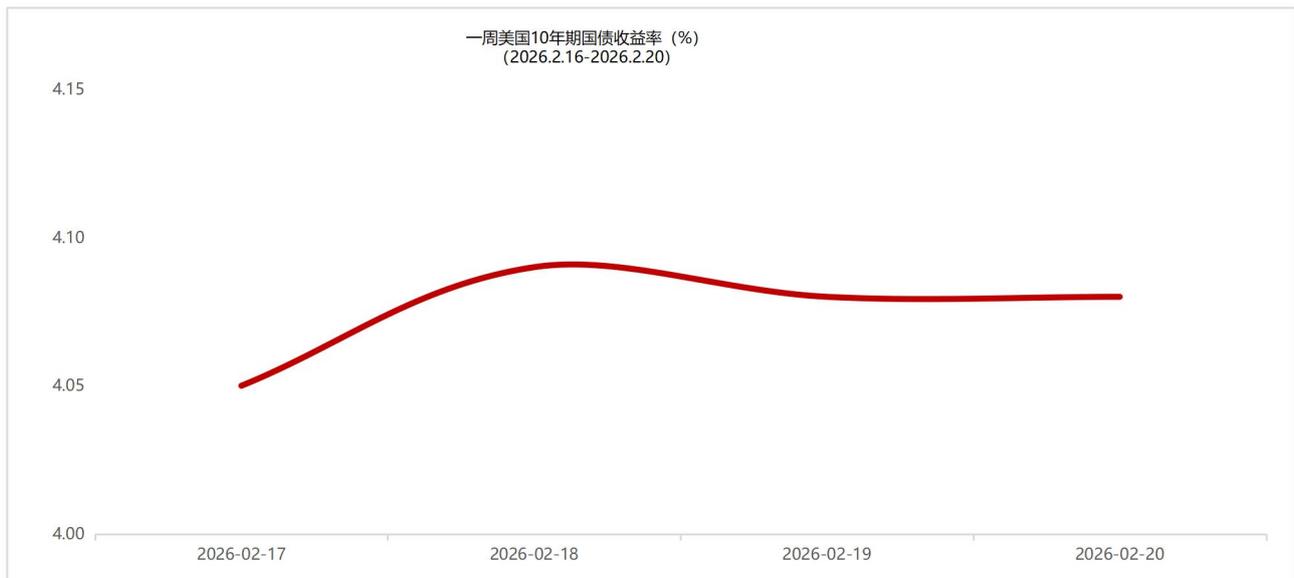
关注东方金诚公众号
获取更多研究报告

一、 上周美债走势回顾

2026年2月16日当周，10年期美债收益率整体震荡上行。具体来看：

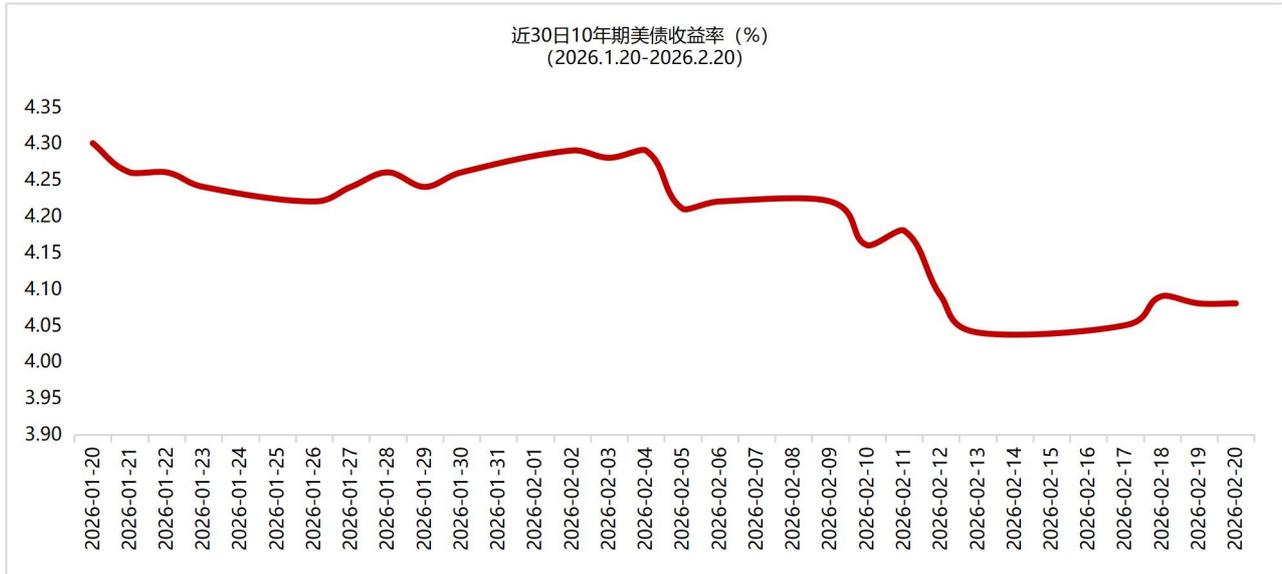
- 2月16日周一为美国总统日，美债市场休市一日；
- 2月17日周二，当日公布的2月纽约联储制造业PMI指数高于预期，10年期美债收益率与前一周五（2月13日）相比上行1bp至4.05%；
- 2月18日周三，当日公布的美联储1月会议纪要释放鹰派信号，多位决策官员暗示，如果通胀持续高于目标，或需上调利率，10年期美债收益率由此上行4bp至4.09%；
- 2月19日周四，当日美国在伊朗周边部署军力引发市场对两国军事冲突的担忧，避险情绪升温，加之当日30年期通胀保值债券拍卖需求强劲，推动10年期美债收益率下行1bp至4.08%；
- 2月20日周五，当日美国最高法院宣判特朗普关税政策违法，市场担心退税将加剧财政赤字，10年期美债收益率一度上行，但特朗普政府随后宣布替代关税措施，加之当日公布的美国四季度GDP增速低于预期，美债收益率冲高回落，总体保持在4.08%不变，但与前一周五（2月13日）相比上行4bp。

图1 近一周美国10年期国债收益率（%）



数据来源：iFinD，东方金诚

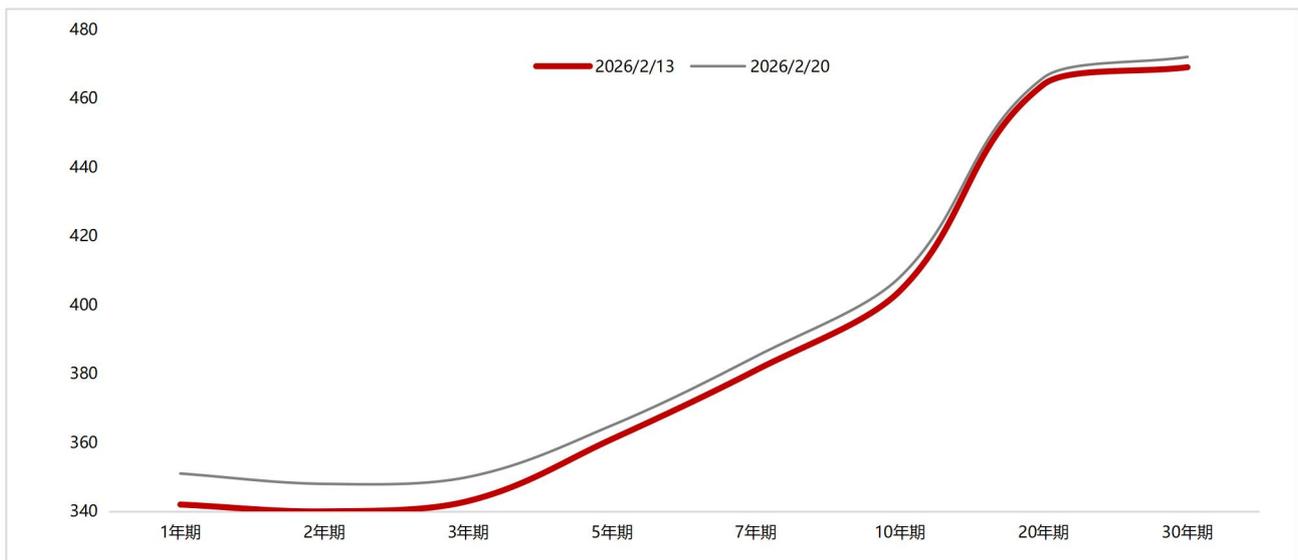
图 2 近 30 日美国 10 年期国债收益率 (%)



数据来源: iFinD, 东方金诚

截至 2 月 20 日, 与前一周五 (2 月 13 日) 相比, 各期限美债收益率普遍上行。其中, 1 年期、2 年期和 3 年期美债收益率分别上行 9bp、8bp 和 7bp, 5 年期、7 年期和 10 年期美债收益率均上行 4bp, 20 年期、30 年期美债收益率分别上行 2bp 和 3bp。由此, 当周 10Y-2Y 美债期限利差收窄 4bp 至 60bp。

图 3 美债 10Y-2Y 期限利差收窄 4bp 至 60bp (单位: bp)



数据来源: iFinD, 东方金诚

二、美债短期走势展望

本周五将发布1月生产者价格指数（PPI）和消费者信心指数，市场普遍预期数据将继续印证美国经济与通胀的韧性。若数据如预期强劲，将直接强化市场对通胀压力的担忧，并巩固美联储需要维持鹰派立场的预期。与此同时，美联储理事沃勒在23日明确表态，1月强劲的就业数据是“意外的惊喜”，如果这一趋势延续，他将倾向于支持在3月的会议上暂停降息，这强化了市场对短期内不降息的预期，从而为美债收益率带来了较大的上行压力。不过，围绕着关税裁决以及特朗普政府替代关税措施、301调查，后续美国关税政策的不确定性再度加剧，加之市场对美伊中东地缘局势风险升级的担忧，可能会催生间歇性的避险资金涌入债市，从而在一定程度上压低美债收益率。由此，总体看本周10年期美债收益率大概率仍将以4.10%为中枢小幅震荡。

权利及免责声明：

本研究报告及相关信用分析数据、模型、软件、评级结果等所有内容的著作权及其他知识产权归东方金诚所有，东方金诚保留与此相关的一切权利。建议各机构及个人未经书面授权，避免对上述内容进行修改、复制、逆向工程、销售、分发、引用或任何形式的传播。

本报告中引用的标明出处的公开资料，其合法性、真实性、准确性及完整性由资料提供方 / 发布方负责。东方金诚已对该等资料进行合理审慎核查，但此过程不构成对其合法性、真实性、准确性及完整性的任何形式保证。

鉴于评级预测具有主观性和局限性，需提醒您：评级预测及基于此的结论可能与实际情况存在差异，东方金诚保留对相关内容随时修正或更新的权利。

本报告仅为投资人、发行人等授权使用方提供第三方参考意见，不构成任何决策结论或建议。建议投资者审慎使用报告内容，自行承担投资行为及结果的责任，东方金诚不对此承担责任。

本报告仅授权东方金诚指定使用者按授权方式使用，引用时需注明来源且不得篡改、歪曲或进行类似修改。未获授权的机构及人士请避免获取或使用本报告，东方金诚对未授权使用、超授权使用或非法使用等不当行为导致的后果不承担责任。

地址：北京市丰台区丽泽路 24 号院平安幸福中心 A 座 45-47 层

电话：86-10-62299800（总机）

传真：86-10-62299803

邮箱：DFJCPX@coamc.com.cn