



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 4 月 13 日

- 上周（4 月 6 日当周），受美国 3 月服务业 PMI 扩张速度放缓，以及国际油价大幅下跌影响，10 年期美债收益率整体下行。
- 截至 4 月 10 日周五，与前一周五相比，各期限美债收益率普遍下行。其中，2 年期美债收益率下行 3bp，10 年期美债收益率下行 4bp。由此，周五 10Y-2Y 美债期限利差较前一周五收窄 1bp 至 50bp。
- 本周美债收益率将呈现震荡偏上行格局。首先，上周末美伊首轮和平谈判因核问题等关键分歧破裂，美军宣布很快就会封锁霍尔木兹海峡，这意味着油价可能将进一步上升，加剧通胀压力。其次，本周二将公布的 3 月美国 PPI 环比增速大概率上行，这将进一步强化市场对通胀压力将向消费终端继续传导，以及利率将在更长时间内维持高位的预期；此外，将于本周四公布的费城联储制造业指数及周度初请失业金人数若显示劳动力市场韧性犹存，也将削弱降息的紧迫性。第三，多位 FOMC 票委及美联储理事将在本周密集发言，预计官员讲话更可能强调通胀上行风险，或暗示政策需保持限制性，这都可能推高长端收益率。
- 截至 4 月 10 日，与 4 月 3 日（前一周五）相比，中美 10 年期国债利差倒挂幅度收窄 3bp 至 250bp。短期内，中美 10 年期国债利差仍将延续深度倒挂状态。



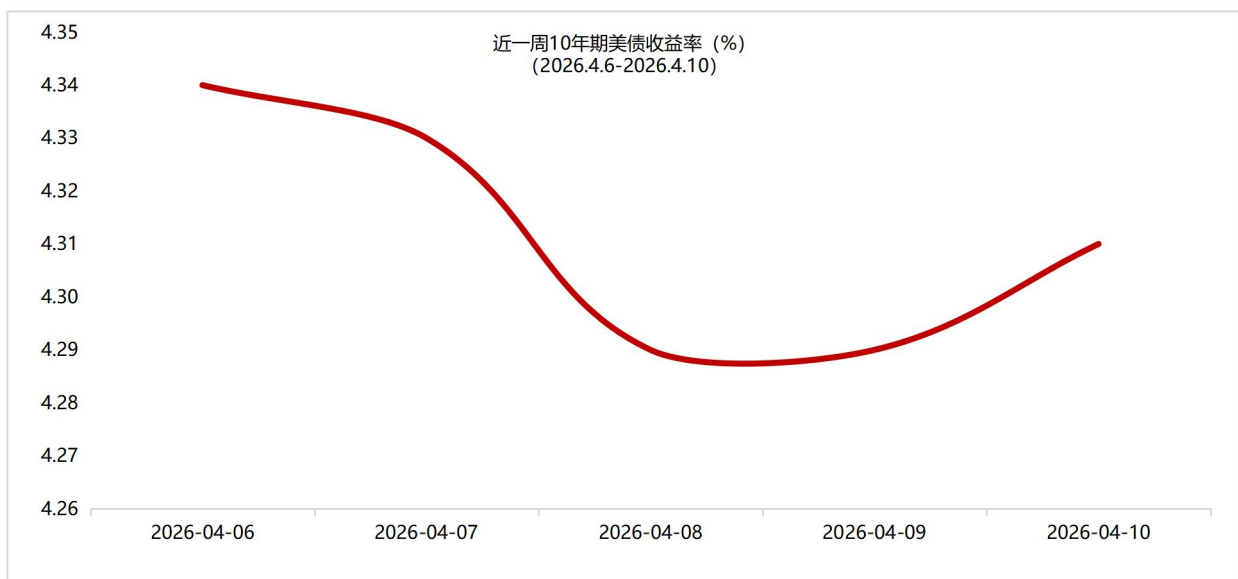
关注东方金诚公众号
获取更多研究报告

一、 上周美债走势回顾

2026年4月6日当周，10年期美债收益率整体下行。具体来看：

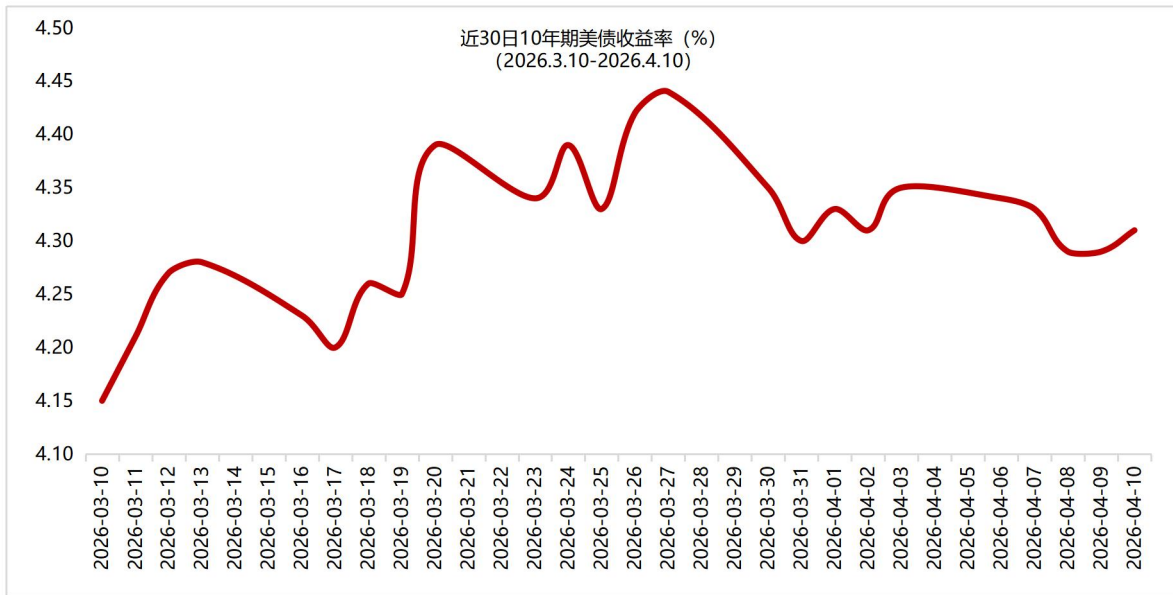
- 4月6日周一，当日公布的美国3月ISM服务业PMI显示服务业扩张速度放缓，就业指标降幅为2023年以来最大，10年期美债收益率由此与前一周五（4月3日）相比下行1bp至4.34%；
- 4月7日周二，巴基斯坦提议延长谈判期限、美伊出现外交斡旋窗口，市场通胀担忧略有降温，10年期美债收益率继续下行1bp至4.33%；
- 4月8日周三，当日国际油价和天然气价格重挫，通胀预期下行带动10年期美债收益率下行4bp至4.29%；
- 4月9日周四，当日公布的美国2月PCE通胀率符合预期，但去年第四季度GDP增速被向下修正，10年期美债收益率保持在4.29%不变；
- 4月10日周五，当日公布的美国CPI创下近四年来最大环比涨幅，加之周末美伊谈判前夕美债市场交投清淡，10年期美债收益率因此上行2bp至4.31%，但与前一周五相比仍下行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

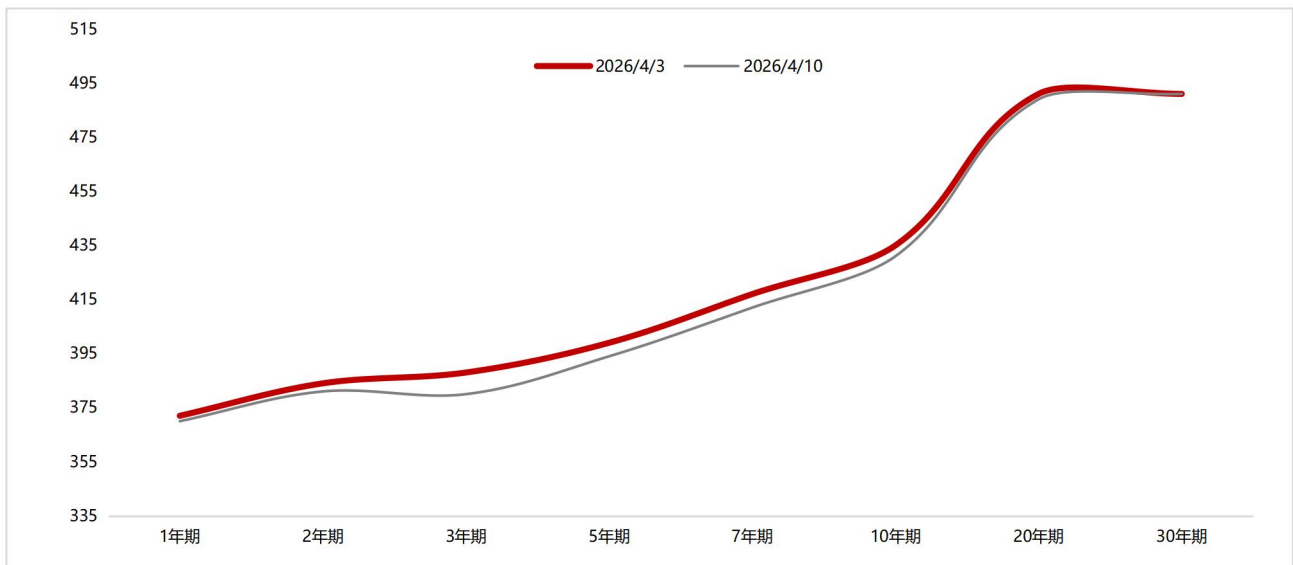
图 2 近 30 日美国 10 年期国债收益率 (%)



数据来源：iFinD，东方金诚

截至 4 月 10 日，与前一周五相比，30 年期美债收益率保持不变，其余各期限美债收益率普遍下行。其中，1 年期、20 年期美债收益率均下行 2bp，5 年期、7 年期美债收益率均下行 5bp，2 年期、3 年期和 10 年期美债收益率分别下行 3bp、8bp 和 4bp。由此，当周 10Y-2Y 美债期限利差收窄 1bp 至 50bp。

图 3 美债 10Y-2Y 期限利差收窄 1bp 至 50bp (单位：bp)



数据来源：iFinD，东方金诚

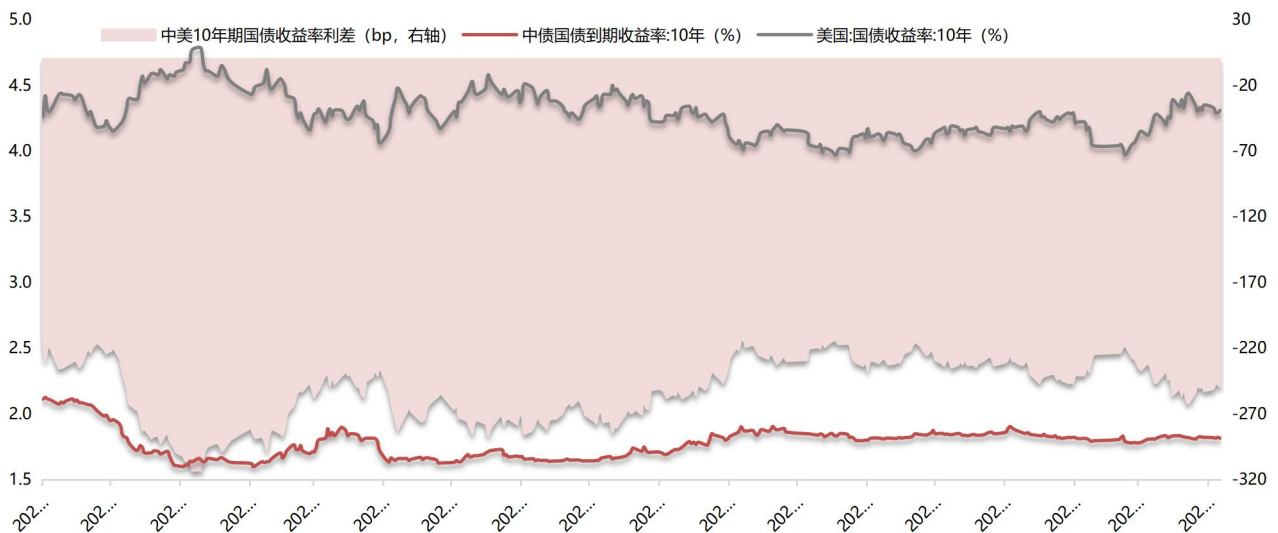
二、美债短期走势展望

本周美债收益率将呈现震荡偏上行格局。首先，上周末美伊首轮和平谈判因核问题等关键分歧破裂，美军宣布很快就会封锁霍尔木兹海峡，这意味着油价可能将进一步上升，加剧通胀压力。其次，本周二将公布的3月美国PPI环比增速料将在油价飙升的背景下回升，这将进一步强化市场对通胀压力向消费终端继续传导，以及利率将在更长时间内维持高位的预期；此外，将于本周四公布的费城联储制造业指数及周度初请失业金人数若显示劳动力市场韧性犹存，也将削弱降息的紧迫性。第三，多位FOMC票委及美联储理事将在本周密集发言，我们判断，在通胀粘性仍存、地缘政治风险再度升级的背景下，官员讲话更可能强调通胀上行风险，或暗示政策需保持限制性，这都可能推高长端收益率。总体来看，10年期美债收益率短期方向仍以震荡偏上行为主，难以看到回落的动力。

三、中美利差倒挂幅度收窄 3bp 至 250bp，短期内深度倒挂状态还将持续

截至4月10日，与4月4日（前一周五）相比，由于10年期美债收益率下行4bp，而同期10年期中债收益率下行1bp，中美10年期国债利差倒挂幅度收窄3bp至250bp。短期内，10年期美债收益率存在上行空间，10年期中债利率料延续震荡，中美10年期国债利差仍将保持深度倒挂状态。

图4 中美10年期国债收益率利差倒挂幅度收窄 3bp 至 250bp



数据来源：iFind，东方金诚

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