



OGCR  
东方金诚

# 美伊和谈前景改善、霍尔木兹海峡暂时重新开放， 10 年期美债收益率继续下行

——美债专题跟踪（2025. 4. 13-2026. 4. 17）

## 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 20 日

- 上周（4 月 13 日当周），受美伊和谈前景改善、周五伊朗宣布霍尔木兹海峡暂时重新开放提振，10 年期美债收益率继续下行。
- 截至 4 月 17 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 10bp，10 年期美债收益率下行 5bp。由此，周五 10Y-2Y 美债期限利差较前一周五扩大 5bp 至 55bp。
- 本周 10 年期美债收益率预计将呈现小幅上行趋势。首先，美伊停火协议将于 4 月 21 日到期，而当前双方尚未确认是否延长，加之伊朗否认将参加第二轮谈判，并在上周末宣布因美国未解除海上封锁而恢复对霍尔木兹海峡的管控，预计美伊地缘风险溢价将再次推升油价，进而支撑美债收益率走高。其次，本周将发布的美国 3 月零售销售与耐用品订单数据可能进一步验证美国经济韧性，这将强化美联储维持高利率的必要性，从而推升美债收益率。因此，在霍尔木兹海峡重新封锁、美伊谈判前景未决、核心经济数据可能验证经济韧性的背景下，本周 10 年期美债收益率本周料将上行至 4.30% 左右。
- 截至 4 月 17 日，与 4 月 10 日（前一周五）相比，中美 10 年期国债利差倒挂幅度保持在 250bp 不变。短期内，中美 10 年期国债利差仍将延续深度倒挂状态。



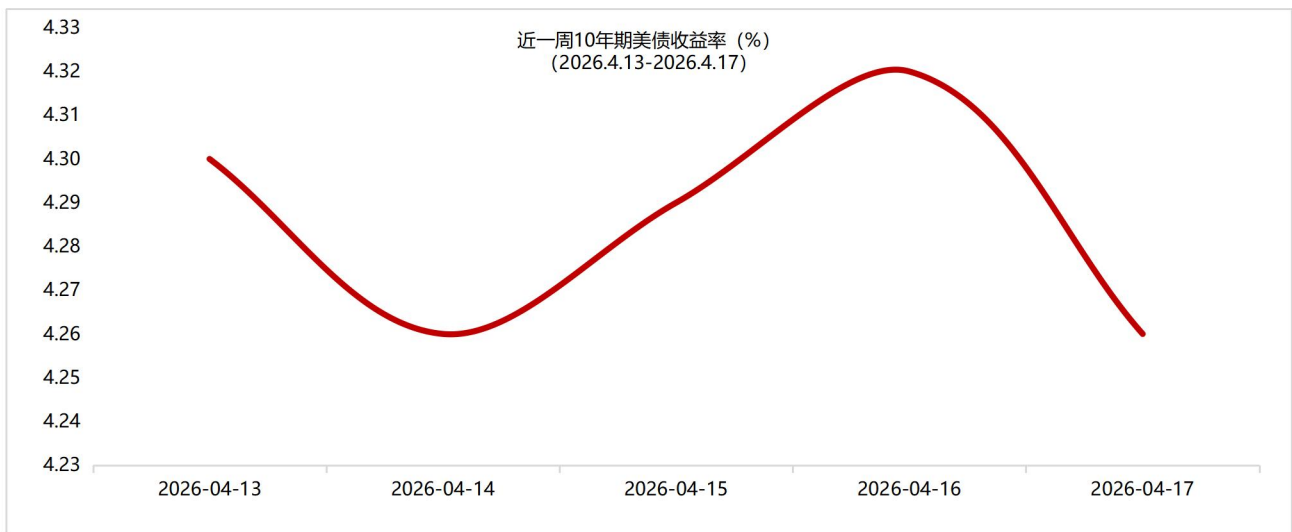
关注东方金诚公众号  
获取更多研究报告

## 一、 上周美债走势回顾

2026年4月13日当周，10年期美债收益率震荡下行。具体来看：

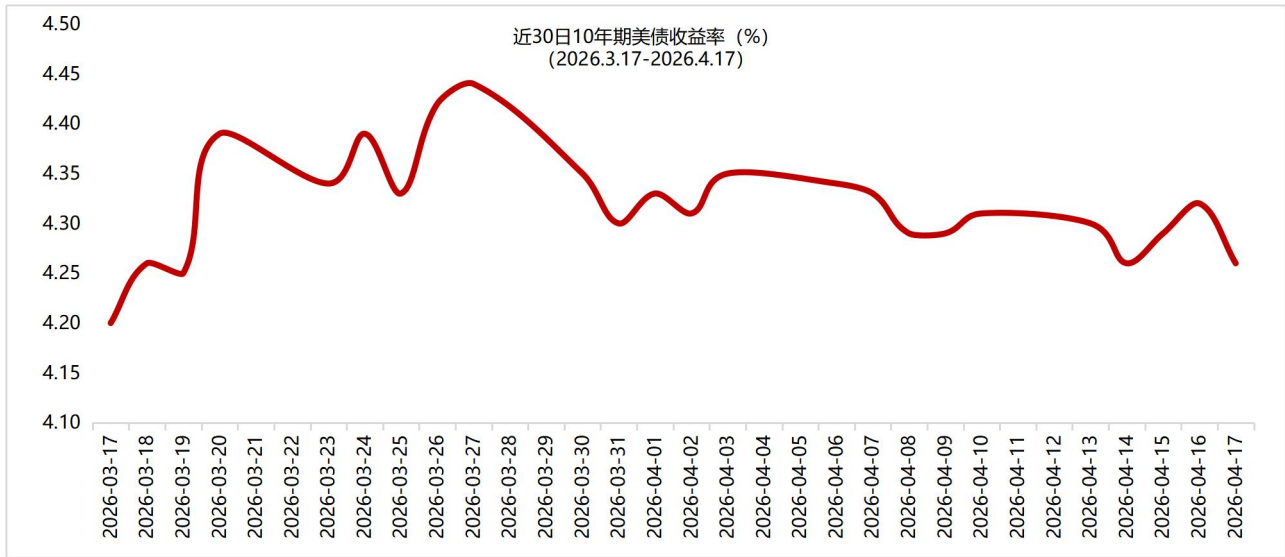
- 4月13日周一，当日美伊就举行新一轮面对面谈判展开磋商，以寻求达成更长期的停火协议，国际油价涨幅收窄，10年期美债收益率与前一周五（4月10日）相比下行1bp至4.30%；
- 4月14日周二，当日特朗普称美伊可能在未来两天内恢复和谈，国际油价大跌，推动10年期美债收益率下行4bp至4.26%；
- 4月15日周三，当日圣路易斯联储行长认为油价上涨或推高核心通胀，一段时间内维持利率不变可能合适，强化市场不降息预期，加之当日市场等待伊朗局势消息，交投清淡，10年期美债收益率因此上行3bp至4.29%；
- 4月16日周四，当日公布的美国初请失业金数据显著低于预期，劳动力韧性削弱降息预期，加之当日公布的美联储褐皮书以及纽约联储主席威廉姆斯均警告通胀风险，10年期美债收益率因此继续上行3bp至4.32%；
- 4月17日周五，当日伊朗外长宣布黎以停火期间伊朗对所有商船开放霍尔木兹海峡，缓解通胀担忧，10年期美债收益率因此下行6bp至4.26%，与前一周五相比下行5bp。

图1 近一周美国10年期国债收益率（%）



数据来源：iFinD，东方金诚

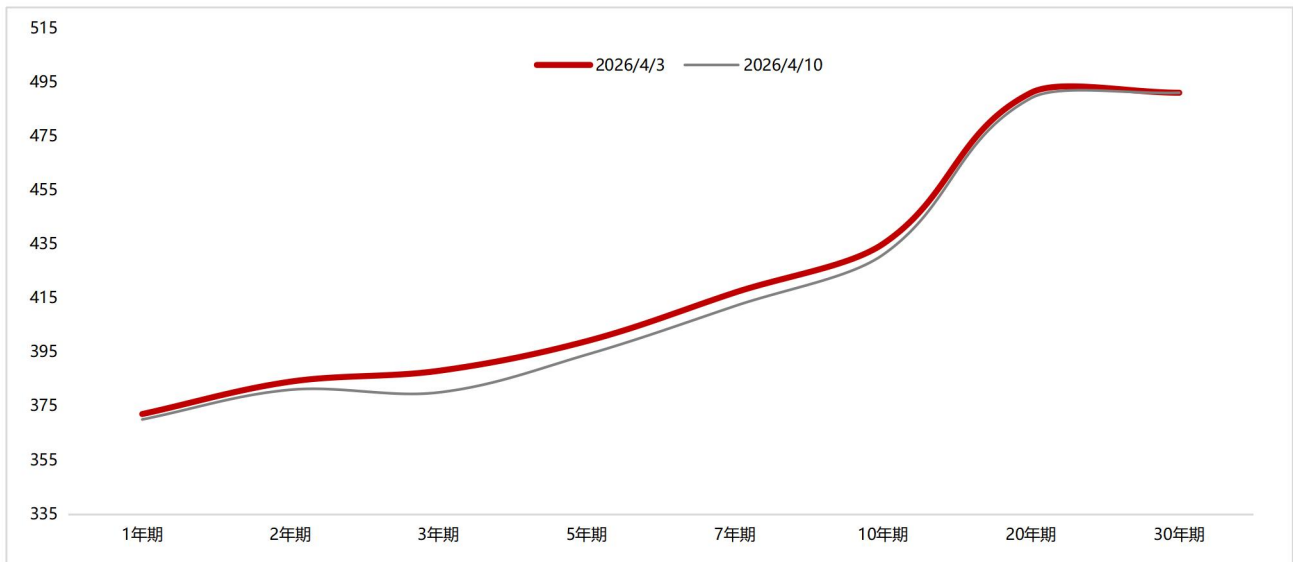
图 2 近 30 日美国 10 年期国债收益率 (%)



数据来源: iFinD, 东方金诚

截至 4 月 17 日, 与前一周五相比, 各期限美债收益率普遍下行。其中, 2 年期、5 年期美债收益率均下行 10bp, 3 年期、7 年期美债收益率均下行 8bp, 1 年期、10 年期、20 年期和 30 年期美债收益率分别下行 1bp、5bp、4bp 和 3bp。由此, 当周 10Y-2Y 美债期限利差扩大 5bp 至 55bp。

图 3 美债 10Y-2Y 期限利差扩大 5bp 至 55bp (单位: bp)



数据来源: iFinD, 东方金诚

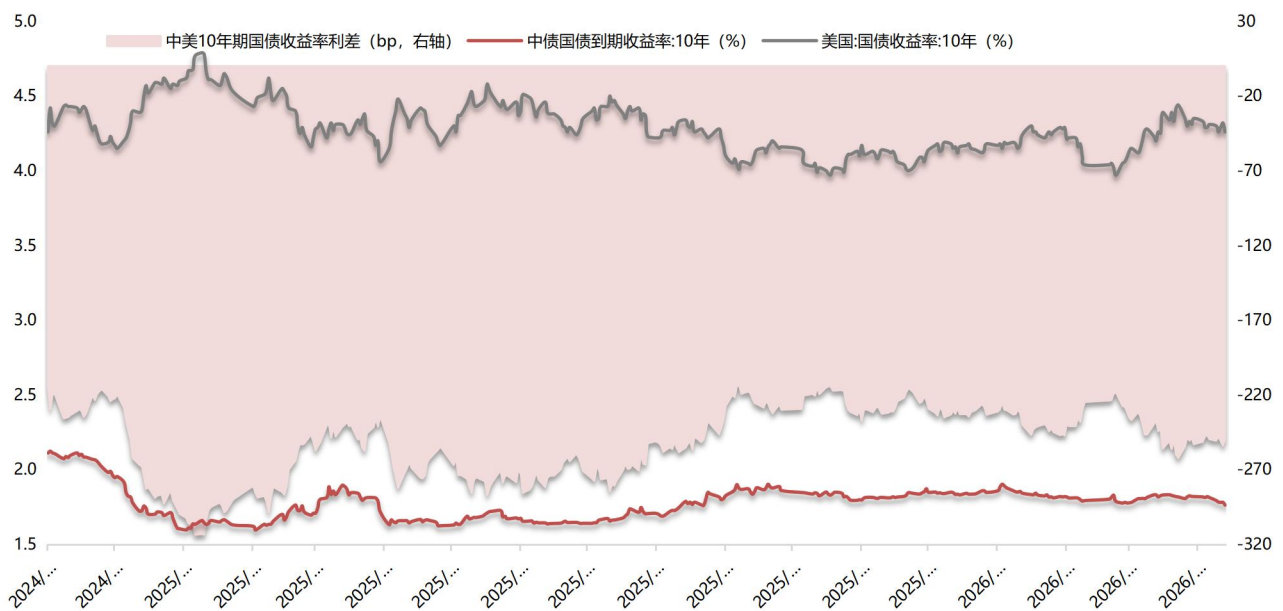
## 二、美债短期走势展望

本周 10 年期美债收益率预计将呈现小幅上行趋势，主要受以下三方面因素影响：首先，美伊停火协议将于 4 月 21 日到期，而当前双方尚未确认是否延长，加之伊朗否认将参加第二轮谈判，并在上周末宣布因美国未解除海上封锁而恢复对霍尔木兹海峡的管控，预计美伊地缘风险溢价将再次推升油价，进而支撑美债收益率走高。其次，本周将发布的美国 3 月零售销售与耐用品订单数据可能进一步验证美国经济韧性，这将强化美联储维持高利率的必要性，从而推升美债收益率。因此，在霍尔木兹海峡重新封锁、美伊谈判前景未决、核心经济数据可能验证经济韧性的背景下，10 年期美债收益率本周大概率将上行至 4.30% 左右。

## 三、中美利差倒挂幅度保持在 250bp 不变，短期内深度倒挂状态还将持续

截至 4 月 17 日，与 4 月 10 日（前一周五）相比，由于 10 年期美债收益率下行 5bp，而同期 10 年期中债收益率下行 5bp，中美 10 年期国债利差倒挂幅度保持在 250bp 不变。短期内，10 年期美债收益率存在小幅上行空间，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保持在 250bp 不变



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