

中亚贸易政策风险速读

2026年4月·面向企业与贸易从业人士的简明版

数据来源：CA-TPU 中亚贸易政策不确定性指数 (catpu.caiees.cn)

概要

4月CA-TPU指数的单月数字虽较3月回落19%，但若接近3个月平均值衡量，中亚整体的贸易政策不确定性仍处于2009年以来全部208个月中的第4高位。这并非风险消退，而是话语压力进一步收敛到“协议谈判”与“制裁博弈”两条主线。

一、4月的真实情况

2026年4月的CA-TPU指数（中亚贸易政策不确定性指数）录得148.68，较3月的历史第二高（183.48）回落19%。单看这一组数字，不确定性似乎正在缓和。

然而，若把单月数字换为近3个月平均值（这种处理方式可消除单月波动、识别趋势），4月的读数为157.43，在2009年以来的全部208个月中排名第4。能与之比肩的仅有2020年5—8月的疫情爆发期，以及当前正在持续的本轮（2026年3月以来）。本轮关税战在中亚四国引发的话语压力规模，已与新冠疫情早期阶段处于同一量级。

4月数字下行的真实原因并非“问题已解决”，而是“问题进入了新阶段”。1—3月各国政府密集出台政策应对、立法快速跟进的密集叙事在4月几乎全面退场，但关税战与制裁博弈本身并未消失，反而进入了更具体的“谈判桌阶段”。

二、风暴的实质：协议谈判与制裁博弈

项目组对4月所有“高价值新闻”（即同时命中贸易、政策、不确定性三类关键词的文章）所出现的关键词做了变格归并后的频次统计，并与3月对比。结论非常清晰——4月真正显著升温的话题只有两个：

“协议”类（俄文соглашение词族）：从3月的169次跃升至4月的312次，上涨85%；

“制裁”类（俄文санкции词族）：从3月的117次升至4月的211次，上涨80%。

与之相对，4月降温最明显的话题集中在国内施政类——“法律”类下降61%（净减197次）、“部委”类下降47%、“政府”类下降40%、“措施”类下降35%、“改革”类下降21%。整个P类（政策类）总频次较3月萎缩26.7%。

升温与降温的对照清晰显示：3月的话语主线是“各国政府如何应对”，4月的话语主线已经转换为“具体怎么谈、要不要被制裁、关税清单如何敲定”。话题从“国内政策能否出齐”阶段，转入“国际博弈能否达成共识”阶段。前者通常持续数周，后者通常持续数月甚至更久。

对企业实务的启示

若1—3月对关税战相关新闻的感受还停留在“各国政府研究、出台办法”的层面，4月之后的新闻将更多围绕“某国与美方谈到第几轮、某清单是否敲定、某企业是否被纳入名单”展开。这意味着不确定性的窗口期正在拉长，按“再等两个月就过去”的节奏制定经营决策存在显著低估风险。

三、中亚四国的话语差异（实务参考的关键）

CA-TPU 指数将四国的话语压力按贸易权重合成。但深入到各国分项，四国温度差异远超表面所见，对在不同国家有业务的企业而言，差异化的应对至关重要。

3.1 哈萨克斯坦：温度最低，但媒体满屏“风险”

哈萨克斯坦4月的分项TPU指数仅为49.84，约为基准水平100的一半，是四国中数字最低的市场。这表明从“政府动作+贸易事件+不确定性表述”三者同时出现的角度看，哈国市场是中亚四国中最稳定的。然而，哈国媒体在4月反复使用“风险”一词——“风险”词族总频次440次中，哈国独占221次，相对集中度50.2%，几乎是其新闻量份额的两倍。这是典型的“被动防御叙事”：风险被识别、被讨论，但具体的政策回应和贸易事件并未跟上。

此外，哈国媒体对“关税”的关注度也异常突出——“关税”词族中66.1%的提及来自哈国媒体，反映哈国作为中亚最大经济体对美国关税政策传导效应的高度敏感。对哈国市场的实务含义是：当前市场仍能正常运转，但需警惕媒体话语对客户与合作伙伴心理预期的侵蚀。若哈国客户近期表现出付款条件收紧、合同条款复杂化、决策周期延长等迹象，背后多与该国“风险叙事”的高密度有关。

3.2 乌兹别克斯坦：温度最高，话语主线是“协议、决定、政策”

乌兹别克斯坦4月分项TPU高达330.72，远超其他三国。整个4月CA-TPU合成值148.68中，乌国一国的贡献占比达71.8%。乌国媒体4月最热的关键词集中在“协议”、“决定”、“政策”、“贸易”——其中“协议”词族总频次312次中乌国占213次（68.3%）——是典型的“主动应对叙事”。这意味着乌国政府、行业、企业正在密集地谈判、做决定、调整政策框架。

对乌国市场的实务含义是：4—5月可能是合同条款变更最频繁的窗口期。在3月之前签订的长期协议、付款方式、计价货币、关税安排，建议在5月内主动复查——合作方可能正在重新调整其整体合作框架。

3.3 吉尔吉斯斯坦：媒体话语高度集中在“制裁”，警示信号最强

吉尔吉斯斯坦 4 月分项 TPU 为 97.94，处于基准水平附近。但媒体话语中“制裁”词族的频次（90 次）几乎与乌兹别克斯坦持平（94 次），而吉国新闻总量仅为乌国的 55% 左右——相对集中度远高于其他国家。

这一异常集中具有明确的背景：吉尔吉斯斯坦近年承担大量俄罗斯转口贸易，对美国“次级制裁”（即对协助规避制裁的第三国企业、银行的制裁）极为敏感。对吉国市场的实务含义是：若货物经吉国转口，或吉国合作方与俄罗斯存在业务往来，4—5 月是次级制裁风险显性化的高发期。建议立即排查货物流向、贸易伙伴名单、银行账户合规情况。

3.4 塔吉克斯坦：分项 TPU 居中，但样本基数小，参考价值有限

塔吉克斯坦 4 月分项 TPU 171.31，但该国新闻总量在四国中最低，所有关键词的绝对频次都偏低。指数读数较高的部分原因是样本基数小导致的统计放大。在塔国市场进行实务决策时，建议同时参照哈国与乌国的话语强度作为辅助，不宜单独依赖塔国指数。

四、为何“风险面变窄”反而是个微妙信号

一个容易被忽视的发现是：4 月并非话题更乱，而是话题更集中。项目组测算了三类关键词的话题集中度（HHI 指数），结果显示——4 月所有三大类（贸易、政策、不确定性）的话题集中度都比 3 月更高，其中政策类的 TOP5 核心议题占比从 3 月的 45.5% 升至 52.0%，首次过半。

这一变化的含义是：4 月的不确定性话语虽然在数量上较 3 月减少，但都聚焦在了少数几个议题——主要是“关税清单”、“制裁名单”、“协议谈判”。每一条相关新闻所承载的“信号强度”都比 3 月更高。

因此，4 月数字下行并非可以放松警惕的信号，反而是一个微妙的危险征兆——以前不确定性是分散的、各种话题混在一起；现在不确定性收敛到了少数几个核心议题，这意味着这几件事一旦出现进展（无论好坏），市场反应会比此前更剧烈、更迅速。

对企业实务的启示

建议重点跟踪三个具体方向：（1）美国对中亚相关国家的关税清单是否更新；（2）次级制裁名单是否扩大到中亚企业；（3）中亚国家与美方的谈判进展。任一方向的实质性变化，都将立即反映到客户付款节奏、运输路径、保险条款、汇率走向等具体经营变量。

五、未来 1—2 个月的关键观察点

从数据角度，下列四个变量值得在 5—6 月持续跟踪：

第一，“协议”词族是否继续放大。若该词族频次继续上升，意味着双边谈判进入密集阶段，可能在 5—6 月出现实质性结果（无论积极或消极）。

第二，“制裁”话题是否从吉尔吉斯斯坦扩散到哈萨克斯坦。若哈国媒体的“制裁”词频显著上升，需警惕美国次级制裁压力向中亚最大经济体传导，所有跨境业务都将受到连锁影响。

第三，哈萨克斯坦分项 TPU 是否回升至 100 以上。该国当前 49.84 远低于历史均值，是中亚四国中数字最稳定的市场。一旦该指数突然上行，将是高级别风险预警。

第四，乌兹别克斯坦的“协议”频次能否持续高于“风险”频次。若是，说明乌国正通过协议方式化解不确定性，是相对积极的信号；若反转（风险词族反超协议词族），则提示谈判受挫，需对乌国相关业务进行风险重估。

结语

CA-TPU 指数测度的不是“实际损失”，而是“话语压力”——四国主要媒体在多大强度上同时讨论贸易、政策与不确定性这三件事。话语压力会先于实际损失出现，因此该指数是一个领先信号。当指数维持在历史前 4 的水平超过 3 个月（如本轮），意味着话语压力已积累到一定厚度，迟早会通过具体事件（合同纠纷、付款延迟、运输中断、汇率波动、政策突变）传导至企业经营层面。

当前阶段已不是新冠疫情爆发初期的混乱状态，而更接近疫情进入第二季度的状态——市场已经知道存在问题、但具体走向仍不明朗。在这种状态下，最大的代价往往不是来自“已知风险”，而是来自“以为可以再观望一段时间”。建议在 5 月主动开展业务排查，重点关注涉及乌兹别克斯坦的合同条款变更、涉及吉尔吉斯斯坦的合规风险，以及跨国结算路径的稳定性。

本简报基于 CA-TPU 指数 2026 年 4 月数据撰写。CA-TPU 指数由新疆大学经济与管理学院张立杰教授团队研发，覆盖哈萨克斯坦、乌兹别克斯坦、吉尔吉斯斯坦、塔吉克斯坦四国主要媒体的政策不确定性话语强度。完整学术版报告与历史数据见 catpu.caiees.cn。

本简报仅供参考，不构成投资建议或商业决策依据。