

中亚贸易政策不确定性指数 (CA-TPU)

月度报告：2026 年 5 月

Central Asia Trade Policy Uncertainty Index — Monthly Report: May 2026

新疆大学经济与管理学院

发布日期：2026 年 6 月

本月要点

2026 年 5 月，CA-TPU 指数录得 **187.46**，较 4 月 (148.68) 回升 **26.1%**；三个月移动平均 (MA3) 升至 **173.21**，为 2009 年以来全部 209 个月的**第 2 高**，仅以 0.88 点之差低于 2020 年 6 月的历史纪录 (174.09)。本轮高压期 (MA3 \geq 150) 已延续至第 3 个月。

本月回升几乎全部来自乌兹别克斯坦——其分项指数升至 **472.18**，贡献合成指数的 **81.3%**；而贸易权重最高的哈萨克斯坦回落至 **40.21**，与塔吉克斯坦、吉尔吉斯斯坦一道拖累总指数。话语结构同步转向：风险、危机、制裁类词频明显回落，关税、合同、贸易类词频上升，主线从“风险渲染”转入“具体贸易工具”。

一、指数概览

2026 年 5 月，CA-TPU 原始指数为 187.46，较 4 月 (148.68) 上升 38.78 点，环比涨幅 26.1%；较去年同月 (117.71) 上升 69.75 点，同比涨幅 59.3%。三个月移动平均 (MA3) 录得 173.21，较 4 月 (157.43) 上升 15.78 点，已连续 3 个月处于 150 以上的高位区间。

表 1.1 CA-TPU 月度指数对比

指标	当月 (5 月)	上月 (4 月)	环比变动	去年同月	同比变动
CA-TPU 原始指数	187.46	148.68	+38.78(+26.1%)	117.71	+69.75(+59.3%)
MA3 (移动平均)	173.21	157.43	+15.78(+10.0%)	112.58	+60.63(+53.9%)

数据来源：CA-TPU 指数项目组，基于 catpu.caiees.cn 月度发布数据。

与 4 月“原始指数下穿 MA3”的格局相反，5 月原始指数重新升至 MA3 之上，价差回到正区间，显示单月话语强度再度冲高。187.46 是 2020 年 4 月 (203.34) 以来的最高单月读数，并超过本轮 3 月的前高 (183.48)。

二、历史定位

将5月放入2009年以来的209个月比较，MA3 173.21 位居全历史第2，仅以0.88点之差低于2020年6月的纪录（174.09）；原始指数187.46约排第8。本月最突出的历史特征，是MA3已逼近指数问世以来的最高水平。

表 2.1 MA3 全历史 TOP6

排名	月份	原始指数	MA3	背景
1	2020-06	169.02	174.09	COVID-19 大流行
2	2026-05	187.46	173.21	本轮（关税战）
3	2026-03	183.48	166.34	本轮（关税战）
4	2012-09	249.81	161.40	单月脉冲
5	2020-05	149.90	158.32	COVID-19 大流行
6	2026-04	148.68	157.43	本轮（关税战）

数据来源：CA-TPU 指数项目组。

全历史 MA3 前6名中，本轮关税战已占据3席（5月、3月、4月），与2020年新冠早期并列为指数问世以来最密集的两段高压期。MA3≥150 的高压状态持续3个月，已与新冠早期的持续时长持平。

三、话语结构变化

项目组对5月所有“高价值新闻”（同时命中贸易、政策、不确定性三类关键词的文章）的关键词做变格归并后统计，并与4月对比。5月话语结构出现明显转向。

升温的词族集中在具体贸易工具：合同与条约（договор）环比上升32.9%、关税（тариф）上升25.8%、贸易（торговля）上升16.8%。降温的词族集中在风险与博弈表述：不确定性（неопределенность）下降57.5%、制裁（санкции）下降39.3%、政策（политика）下降35.7%、风险（риск）下降30.7%、危机（кризис）下降28.4%。

表 3.1 关键词词族频次环比变化（5月 vs 4月，归并后）

类别	词族	5月	4月	环比
T	договор（合同/条约）	101	76	+32.9%
T	тариф（关税）	78	62	+25.8%
P	министерство（部委）	159	135	+17.8%
T	торговля（贸易）	438	375	+16.8%
T	санкции（制裁）	128	211	-39.3%

类别	词族	5月	4月	环比
P	политика (政策)	144	224	-35.7%
U	риск (风险)	305	440	-30.7%
U	кризис (危机)	96	134	-28.4%
U	неопределенность (不确定性)	17	40	-57.5%

数据来源：CA-TPU 指数项目组；频次基于四国高价值新闻、变格归并后统计。

三类话题的集中度 (HHI) 走势分化：贸易类与政策类较 4 月回落（贸易由 567.8 降至 507.7，政策由 740.7 降至 690.5），表明这两类议题在 5 月趋于分散；不确定性类维持高位（由 1187.6 微降至 1187.1），仍高度集中于“风险”单一词族。

Frequency × HHI Trajectory by Keyword Category

April 2026 → May 2026

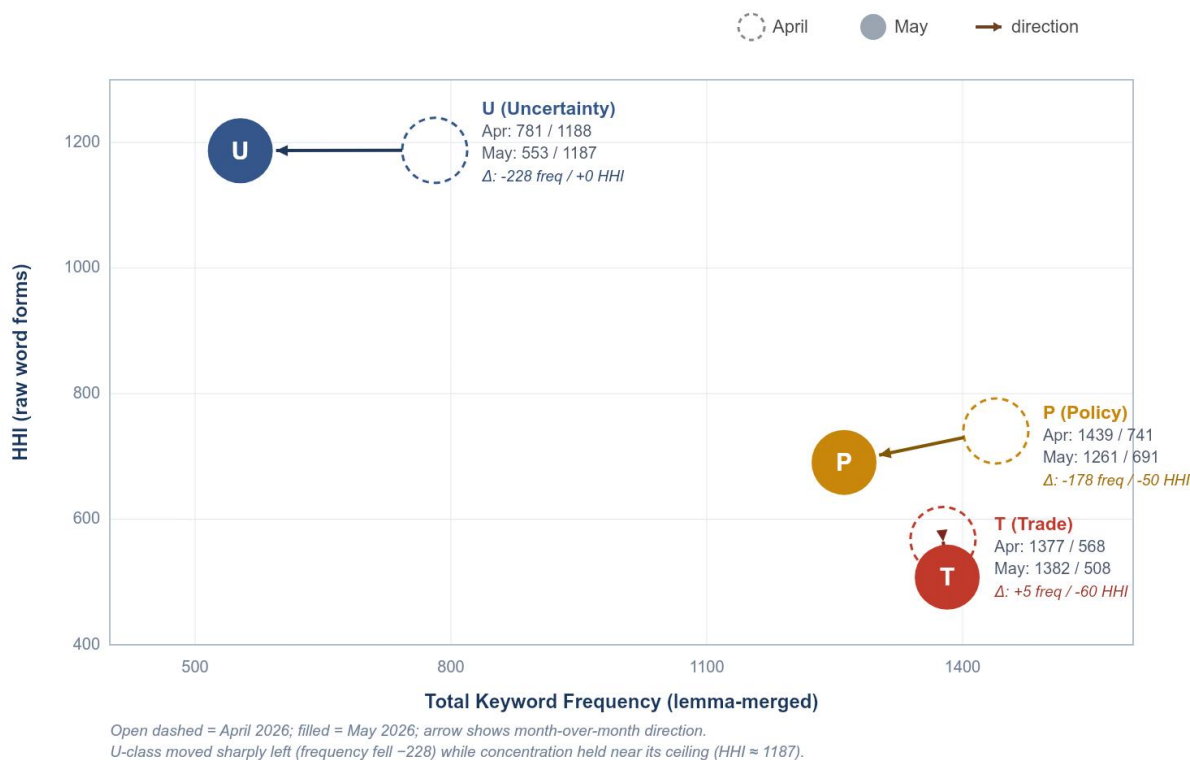


图 3.1 关键词频次×话题集中度 (HHI) 轨迹：2026 年 4 月→5 月

轨迹显示，不确定性类 (U) 在数量上大幅左移（频次由 781 降至 553），但纵向位置几乎不动——话语在“变少”的同时仍“高度聚焦”；贸易类 (T) 数量基本持平而集中度下行，说明贸易议题在保持热度的同时变得更分散、更具体。

四、国别差异

CA-TPU 指数按贸易权重合成四国分项（KZ 哈萨克斯坦、UZ 乌兹别克斯坦、KG 吉尔吉斯斯坦、TJ 塔吉克斯坦）。5 月四国分项的分化达到近期最大。

表 4.1 四国分项 TPU 指数走势

国家	5 月	4 月	环比	去年同月
哈萨克斯坦	40.21	49.84	-19.3%	101.45
乌兹别克斯坦	472.18	330.72	+42.8%	177.89
吉尔吉斯斯坦	93.35	97.94	-4.7%	51.75
塔吉克斯坦	146.34	171.31	-14.6%	98.67

数据来源：CA-TPU 指数项目组。CA-TPU 按四国贸易权重加权合成，权重基于 2024 年贸易口径，其中哈萨克斯坦约占六成、乌兹别克斯坦约占三成。

按权重折算，乌兹别克斯坦一国为 5 月合成指数贡献约 81.3%（约 152.4 点），是绝对主驱动；哈萨克斯坦虽贸易权重最高（约占六成），贡献仅约 12.3%。更直观地说，5 月指数较 4 月净增的 38.78 点中，乌兹别克斯坦单独贡献约 45.7 点，其余三国合计减少约 6.9 点——本月上行完全由乌国推动。

需提示的是，乌兹别克斯坦分项的绝对水平受基期样本稀疏影响而系统性偏高（详见第六章），其方向变化可正常解读，但不宜对绝对量级做过度推断。

表 4.2 主要关键词词族的四国分布（5 月，归并后）

类别	词族	合计	KZ	UZ	KG	TJ
P	решение (决定)	296	79	157	40	20
T	торговля (贸易)	438	118	201	74	45
T	соглашение (协议)	267	44	169	37	17
T	экспорт (出口)	221	103	85	21	12
U	риск (风险)	305	135	78	68	24
T	санкции (制裁)	128	13	73	41	1
T	договор (合同/条约)	101	27	29	38	7
T	тариф (关税)	78	26	16	30	6

数据来源：CA-TPU 指数项目组；频次基于四国高价值新闻、变格归并后统计。

分国别看，乌兹别克斯坦的话语集中在“协议、决定、贸易”——“协议”词族 267 次中乌国占 169 次（63.3%），延续其“主动谈判”特征。哈萨克斯坦则以“风险”与“出口”为主，“风险”词族 305 次中哈国独占 135 次，“出口”221 次中哈国占 103 次，反映其作为最大经济体对关税传导的高度敏感。

吉尔吉斯斯坦的“制裁”（41次）与“关税”（30次）相对集中度最高，与其承担转口贸易、对次级制裁敏感的背景一致；塔吉克斯坦样本基数小，绝对频次普遍偏低，参考价值有限。

五、趋势与观察点

综合本月数据，下列变量值得在6—7月持续跟踪。

其一，乌兹别克斯坦分项能否维持高位。本月472.18在历史上属极端读数，既可能反映该国谈判与政策活动的真实密集，也可能含基期偏置的放大成分；若6月明显回落，则5月的冲高更应被视为单点脉冲而非趋势确立。

其二，“关税”“合同”等具体贸易工具类词族能否延续升势。若继续上升，意味着话语正从“风险表述”转入“实质安排”，相关谈判可能在6—7月产生具体结果。

其三，哈萨克斯坦分项是否止跌回升。该国连续数月走低、本月40.21为近期低点，与区域整体冲高形成背离；一旦哈国指数转头上行，将是更具广度的风险信号。

其四，MA3能否突破2020年6月的纪录（174.09）。本月173.21仅一步之遥，若6月原始指数维持在150以上，MA3将创历史新高，确认本轮高压期的严重程度。

六、配套材料说明

本期报告配套发布两份材料。其一为数据透明度数据包，包含本报告全部图表所依据的月度层面汇总数据（共10份CSV）及中英文数据使用指南，便于第三方独立核对；其二为面向企业与贸易从业人士的通俗版简报，以非技术语言解读本月要点与对企业实务的含义。两份材料的关键数字与本报告完全一致。

关于乌兹别克斯坦分项TPU的绝对水平：自2026年1月以来该国读数持续偏高，与其在2015—2019基期内的样本特征有关，属项目组已识别的方法论局限。对该国分项，宜关注方向与相对趋势，避免对绝对水平过度解读。该口径在三语版本与数据包中保持一致。

关于CA-TPU指数

CA-TPU（中亚贸易政策不确定性指数）由新疆大学经济与管理学院张立杰教授团队研发，基于Baker、Bloom与Davis（2016）的经济政策不确定性方法构建，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俄语媒体。指数以四国主流媒体同时讨论贸易、政策与不确定性三类话题的强度为测度，基期为2015—2019年，基期均值标准化为100，每月发布一次。完整方法说明、历史数据与三语报告见 catpu.caiees.cn。

本报告为非营利学术成果，资金独立，不构成任何投资建议或商业决策依据。署名：CA-TPU指数项目组。