

# 中亚贸易政策风险速读

2026年5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

5月CA-TPU指数大幅反弹至187.46，近3个月平均值升至全历史第2高，逼近2020年新冠时期的纪录。但这次冲高几乎全部来自乌兹别克斯坦一国，而媒体的“风险”“制裁”等词反而降温——压力在升高，来源却在收窄。

## 一、5月的真实情况

2026年5月，CA-TPU指数（中亚贸易政策不确定性指数）录得187.46，较4月的148.68大幅反弹26.1%。这是2020年4月新冠爆发以来的最高单月读数。

若接近3个月平均值衡量（这种处理可消除单月波动、识别趋势），5月读数为173.21，在2009年以来的全部209个月中排名第2，仅以不到1点之差低于2020年6月的历史纪录。本轮关税战引发的话语压力，规模上已逼近新冠疫情初期的峰值。

但与表面数字相反，这一轮冲高并不“全面”。它几乎完全由乌兹别克斯坦一国推动，而其他三国——包括中亚最大经济体哈萨克斯坦——的指数本月反而在回落。

## 二、本轮压力的实质：升的是“贸易工具”，降的是“风险情绪”

项目组对5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）的关键词做了变格归并后统计，并与4月对比。结论出人意料。

真正升温的，是“具体贸易工具”类话题——“合同/条约”上涨 32.9%、“关税”上涨 25.8%、“贸易”上涨 16.8%。

而明显降温的，恰恰是“风险情绪”类话题——“不确定性”下降 57.5%、“制裁”下降 39.3%、“政策”下降 35.7%、“风险”下降 30.7%、“危机”下降 28.4%。

这一升一降的对照很关键：4月还在喧嚣的“制裁博弈、风险渲染”，5月明显让位给了“关税清单、合同条款、贸易安排”等更具体的内容。话语从“担心会出事”转向“开始动手谈和签”。

换句话说，市场的注意力正从“情绪层面”下沉到“操作层面”。这通常意味着相关安排进入实质推进阶段，对企业经营的直接影响也更近了。

### **对企业实务的启示**

当新闻里“关税”“合同”“协议”取代“风险”“制裁”成为高频词，往往意味着谈判与规则调整正从传闻走向落地。涉及中亚的合同计价、关税安排、交付条款，建议在6—7月主动复查，而不是继续观望。

## **三、中亚四国的话语差异（实务参考的关键）**

CA-TPU 指数将四国话语压力按贸易权重合成。但分到各国，四国的“温度”差异在5月达到近期最大，对在不同国家有业务的企业尤为关键。

### **3.1 哈萨克斯坦：指数最低且仍在回落，但满屏“风险”**

哈萨克斯坦5月分项指数仅40.21，是四国中最低、且较4月（49.84）继续回落，为近几个月的低点。这表明从“政策+贸易+不确定性”三者同时出现的角度看，哈国市场表面上最“平静”。然而哈国媒体反复使用“风险”一词——5月“风险”词族305次中哈国独占135次，几乎是其新闻量份额的两倍；“出口”话题也高度集中在哈国（221次中占103

次)。这是典型的“被动防御叙事”：风险被反复讨论，但具体政策回应尚未跟上。对哈国市场的含义是：交易仍能正常进行，但需警惕这种高密度“风险话语”对客户与伙伴心理预期的侵蚀。

### **3.2 乌兹别克斯坦：指数飙升，话语集中在“协议、决定、贸易”**

乌兹别克斯坦 5 月分项指数高达 472.18，较 4 月（330.72）再涨 42.8%，一国就贡献了整个 CA-TPU 合成值的约 81%。乌国媒体 5 月最热的关键词是“协议”“决定”“贸易”——“协议”词族 267 次中乌国占 169 次（63.3%）——是典型的“主动应对叙事”，意味着政府、行业、企业正在密集地谈判、做决定、调整框架。对乌国市场的含义是：5—6 月可能是合同条款变更最频繁的窗口期。此前签订的长期协议、付款方式、计价货币、关税安排，建议尽快主动复查，合作方可能正在重排其整体合作框架。需说明的是：乌国指数的绝对高度部分源于统计口径，其“方向”比“具体数值”更可靠。

### **3.3 吉尔吉斯斯坦：指数平稳，但“制裁”“关税”高度集中**

吉尔吉斯斯坦 5 月分项指数 93.35，接近基准水平且较 4 月小幅回落。但其媒体话语中“制裁”（41 次）与“关税”（30 次）的相对集中度在四国中最高——吉国新闻总量仅为乌国的一半左右，却承载了与之相当的“制裁”关注。背景很明确：吉国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。对吉国市场的含义是：若货物经吉国转口、或吉国合作方与俄罗斯有业务往来，仍需把次级制裁合规排查放在首位。

### **3.4 塔吉克斯坦：指数居中，但样本小、参考有限**

塔吉克斯坦 5 月分项指数 146.34，较 4 月（171.31）回落。但该国新闻总量在四国中最低，各类关键词的绝对频次都偏低，指数读数偏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“指数冲高、风险词却降温”是个微妙信号

一个容易被误读的现象是：5月指数明显冲高，但媒体里“风险”“危机”“不确定性”等词反而大幅减少。这看似矛盾，其实不然。

CA-TPU衡量的不是“风险”一个词的热度，而是“贸易+政策+不确定性”三类话题同时出现的密度。5月，三者同时出现的文章在乌兹别克斯坦显著增多——那里正在密集地“就贸易问题做政策决定”，因此指数冲高；与此同时，泛泛的“风险渲染”在退潮，话语更聚焦在具体安排上。

因此，指数冲高而风险词降温，恰恰提示不确定性正从“情绪宣泄”转入“实质博弈”。情绪可以反复，但一旦进入签约、定价、清单阶段，结果（无论好坏）对企业的传导会更直接、更快。

### 对企业实务的启示

不要因为“风险”一词降温就放松。真正值得跟踪的是三件具体事：（1）涉及中亚的关税与清单是否更新；（2）次级制裁名单是否扩大到中亚企业；（3）乌兹别克斯坦密集的“协议”是否落地为具体条款。任一变化都会很快传导到付款节奏、运输路径与计价方式。

## 五、未来1—2个月的关键观察点

第一，乌兹别克斯坦的指数能否维持高位。5月的472.18是历史级别的极端读数，既可能是真实的政策密集，也可能含统计放大。若6月明显回落，说明本月更像一次“单点脉冲”；若维持，则需对涉乌业务做更系统的重估。

第二，“关税”“合同”等具体词族能否延续升势。若继续上升，说明谈判正从传闻走向落地，6—7月可能出现实质结果（无论积极或消极）。

第三，哈萨克斯坦指数是否止跌回升。该国当前 40.21 是近期低点，与区域整体冲高形成背离。一旦哈国指数突然上行，往往是更具广度的高级别风险预警。

第四，近 3 个月平均值能否突破 2020 年 6 月的历史纪录。当前 173.21 仅一步之遥，若 6 月话语强度维持高位，这一平均值将创历史新高，确认本轮压力的严重程度。

## 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。话语压力通常先于实际损失出现，因此它是一个领先信号。当近 3 个月平均值升至历史第 2、且高压状态已持续 3 个月，意味着压力已积累到相当厚度。

本月尤其需要注意的是：压力在升高，来源却在收窄——几乎全压在乌兹别克斯坦一国，话语也从“风险”转向“具体贸易工具”。这种“窄而深”的格局，意味着少数几件事（乌国的协议、关税清单、次级制裁名单）一旦有进展，市场反应会比以往更剧烈、更迅速。最大的代价，往往不是来自“已知的风险”，而是来自“以为还能再观望一阵”。建议在 6 月主动开展业务排查，重点关注涉乌合同条款、涉吉合规风险，以及跨境结算路径的稳定性。

---

本简报基于 CA-TPU 指数 2026 年 5 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](http://catpu.caiees.cn)。

本简报仅供参考，不构成投资建议或商业决策依据。