

中亚贸易政策不确定性指数 (CA-TPU)

月度报告：2026 年 6 月

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

新疆大学经济与管理学院

发布日期：2026 年 7 月

本月要点

2026 年 6 月，CA-TPU 指数从 5 月的近纪录高位回落至 **147.33**，环比下降 **21.4%**；但三个月移动平均（MA3）仍录得 **161.16**，连续第 **4 个月** 处于 150 以上的高压区间（3—6 月）——这是指数 2009 年问世以来**最长的一段高压期**（此前纪录为 2020 年新冠早期的 3 个月）。本月 MA3 还首次跻身全历史前十（第 5 位），2026 年已独占前十中的 4 席。

本月回落几乎全部源于乌兹别克斯坦——其分项指数由 5 月的极端读数（472.18）降至 **343.52**，但仍占合成指数约七成半，是绝对主导。与指数回落形成对照的是，话语结构较 5 月出现**明显反转**：“协议/条约”“制裁”“风险”“政策”类词频显著上升（协议词族环比+42.7%），而“贸易”“出口”“关税”“决定”类词频回落。主线由 5 月的“具体贸易工具”重新摆回“协议博弈+制裁+风险情绪”——压力从操作层回摆到博弈层。

一、指数概览

2026 年 6 月，CA-TPU 原始指数为 147.33，较 5 月（187.46）下降 40.13 点，环比跌幅 21.4%；较去年同月（107.84）上升 39.49 点，同比涨幅 36.6%。三个月移动平均（MA3）录得 161.16，较 5 月（173.21）回落 12.05 点，但仍连续第 4 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（6 月）	上月（5 月）	环比变动	去年同月	同比变动
CA-TPU 原始指数	147.33	187.46	-40.13(-21.4%)	107.84	+39.49(+36.6%)
MA3（移动平均）	161.16	173.21	-12.05(-7.0%)	114.56	+46.60(+40.7%)

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

与 5 月“原始指数冲高、远离 MA3”相反，6 月原始指数（147.33）重新回落至 MA3（161.16）之下，价差转为负值，显示单月话语强度自峰值明显降温。但 MA3 的回落幅度（-12.05）远小于原始指数（-40.13），高压状态因此得以延续——这正是移动平均“削峰填谷、识别趋势”的作用：单月的回落尚不足以扭转已积累四个月的高压。

二、历史定位

将 6 月放入 2009 年以来的 210 个月比较，MA3 161.16 位居全历史第 5，本轮关税战由此在 MA3 全历史前六名中占据 3 席（5 月、3 月、6 月），若扩展至前十则占 4 席（另含 4 月）。更值得关注的是持续时长：MA3 $\geq$ 150 的高压状态已连续 4 个月（3—6 月），超过 2020 年新冠早期的 3 个月，成为指数问世以来最长的一段高压期。

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	2026-06	147.33	161.16	本轮（关税战）
6	2020-05	149.90	158.32	COVID-19 大流行

数据来源：CA-TPU 指数项目组。

本月的历史意义不在于单月读数（147.33 仅约排全历史第 20 位），而在于 MA3 所刻画的“持续高压”：连续四个月的话语高压在过去 17 年中从未出现。这意味着，即便单月话语强度回落，本轮由关税战驱动的政策不确定性，其累积厚度已超过新冠早期。

三、话语结构变化

项目组对 6 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 5 月对比。6 月话语结构较 5 月出现明显反转。

升温的词族集中在协议博弈、制裁与风险表述：协议/条约（соглашение）环比大幅上升 42.7%、政策（политика）上升 27.8%、制裁（санкции）上升 26.6%、风险（риск）上升 13.8%。降温的词族恰恰是 5 月的主角——具体贸易工具：关税（тариф）下降 37.2%、出口（экспорт）下降 32.1%、贸易（торговля）下降 24.2%、决定（решение）下降 17.6%。

表 3.1 关键词词族频次环比变化（6 月 vs5 月，归并后）

类别	词族	6 月	5 月	环比
T	соглашение (协议/条约)	381	267	+42.7%
P	политика (政策)	184	144	+27.8%
T	санкции (制裁)	162	128	+26.6%
U	риск (风险)	347	305	+13.8%
P	решение (决定)	244	296	-17.6%
T	торговля (贸易)	332	438	-24.2%
T	экспорт (出口)	150	221	-32.1%
U	кризис (危机)	65	96	-32.3%
T	тариф (关税)	49	78	-37.2%

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）本月同步上升，与 5 月的分散化相反：贸易类由 507.7 大幅升至 666.0（升幅最大），政策类由 690.5 升至 714.5，不确定性类由 1187.1 升至 1299.0。集中度上升意味着话语向少数主题收敛——贸易类高度聚焦于“协议”，不确定性类进一步聚焦于“风险”。

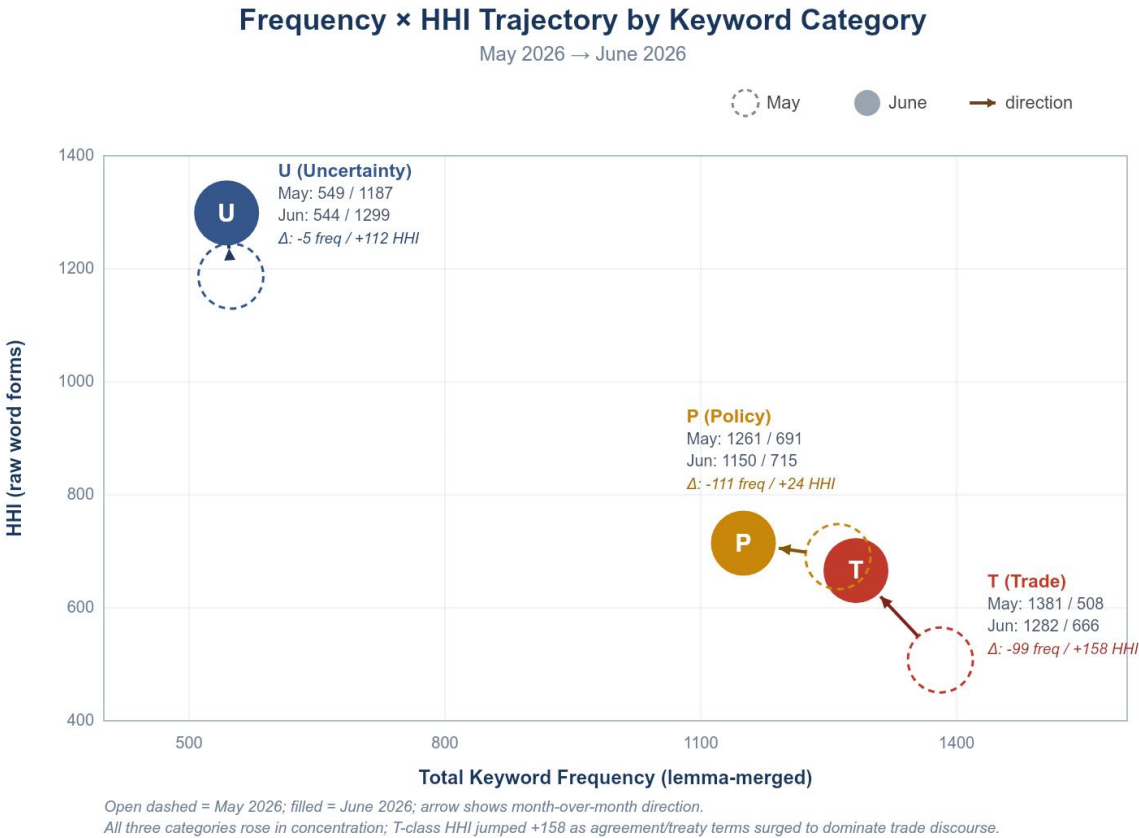


图 3.1 关键词频次×话题集中度（HHI）轨迹：2026 年 5 月→6 月

轨迹显示，三类话题的集中度较 5 月一致上移。贸易类（T）在频次小幅回落（1381→1282）的同时集中度跳升（+158），是“协议”词族一枝独秀所致；不确定性类（U）频次基本持平而集中度再度上探，反映“风险”表述在 6 月重新聚拢。整体呈现“话语总量微降、但更加聚焦于协议与风险”的格局。

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）。6 月四国走势继续分化，但驱动结构较 5 月有所松动。

表 4.1 四国分项 TPU 指数走势

国家	6 月	5 月	环比	对合成指数贡献（6 月）
哈萨克斯坦	42.26	40.21	+5.1%	约 16.4%
乌兹别克斯坦	343.52	472.18	-27.2%	约 75.2%
吉尔吉斯斯坦	65.98	93.35	-29.3%	约 2.8%
塔吉克斯坦	191.55	146.34	+30.9%	约 5.6%

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 6 月合成指数贡献约 75.2%（约 110.9 点），仍是绝对主驱动；哈萨克斯坦虽贸易权重最高（约占六成），因分项低位，贡献仅约 16.4%（约 24.2 点）。本月指数较 5 月净减的 40.13 点中，乌兹别克斯坦单独贡献约-41.5 点，是回落的唯一来源；塔吉克斯坦逆势上行（+30.9%）部分对冲，哈萨克斯坦低位企稳、仍是四国最低。

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（本月明显回落）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（6 月，归并后）

类别	词族	合计	KZ	UZ	KG	TJ
T	соглашение（协议/条约）	381	56	283	27	15
T	торговля（贸易）	332	87	168	44	33
P	решение（决定）	244	68	133	22	21
U	риск（风险）	347	134	90	76	47
T	санкции（制裁）	162	16	86	56	4
T	экспорт（出口）	150	38	68	17	27
P	политика（政策）	184	63	74	34	13

类别	词族	合计	KZ	UZ	KG	TJ
T	договор (合同/条约)	107	58	27	15	7

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，本月“协议”词族的激增几乎完全由乌兹别克斯坦推动——381 次中乌国独占 283 次（74.3%），延续并强化了其“主动谈判”的话语特征。哈萨克斯坦则继续以“风险”为主，“风险”词族 347 次中哈国占 134 次（38.6%），作为区域最大经济体，其对关税传导的敏感在话语上表现为持续的风险渲染。

吉尔吉斯斯坦新闻总量虽仅为乌国的一半，却承载了较高的“制裁”关注（56 次，四国最高），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，但本月分项逆势上行值得留意。

五、趋势与观察点

综合本月数据，下列变量值得在 7—8 月持续跟踪。

其一，高压期能否延续至第 5 个月，抑或就此终结。MA3 $\geq$ 150 已连续 4 个月、创历史最长；若 7 月原始指数继续走低并带动 MA3 跌破 150，则本轮高压告一段落；若维持，则将进一步刷新纪录，警示意义更强。

其二，“协议/制裁/风险”的再度升温是趋势还是反复。6 月话语从“具体贸易工具”摆回“协议博弈与风险表述”，若 7 月延续，说明谈判进入更具对抗性的阶段；若重新转向关税、合同等操作性词汇，则更可能是月度间的正常摆动。

其三，乌兹别克斯坦分项能否继续回落。本月由 472.18 降至 343.52，仍处高位；若持续回落，将确认 5 月的极端读数属单点脉冲，本轮高压的“窄而深”格局也将随之缓解。

其四，哈萨克斯坦分项是否转头上行。该国连续多月低位、本月 42.26 仍为四国最低，与其最高的贸易权重形成背离；一旦哈国指数明显上行，将是更具广度的高级别风险信号。

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。