

中亚贸易政策风险速读

2026 年 6 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

6 月 CA-TPU 指数从 5 月的近纪录高位回落至 147.33（环比-21.4%），但近 3 个月平均值仍高达 161.16，连续第 4 个月处于高压区间——这是指数问世 17 年来最长的一段高压期。与指数回落相反，媒体话语较 5 月明显反转：“协议”“制裁”“风险”类词回升，“关税”“贸易”“出口”类词回落。压力在“变浅”，但持续时间在“变长”。

一、6 月的真实情况

2026 年 6 月，CA-TPU 指数（中亚贸易政策不确定性指数）录得 147.33，较 5 月的 187.46（近历史纪录的高点）大幅回落 21.4%。单月看，话语强度明显从峰值降温。

但若接近 3 个月平均值衡量（这种处理可消除单月波动、看清趋势），6 月读数为 161.16，仍稳居 150 以上的高压区间，且已是连续第 4 个月（3—6 月）。这个“连续 4 个月高压”是 2009 年以来从未有过的——此前最长纪录是 2020 年新冠早期的 3 个月。也就是说，即便单月回落，累积起来的压力厚度已超过新冠时期。

还有一点值得注意：本月的回落，几乎完全来自乌兹别克斯坦一国——它 5 月的读数是个极端高值，6 月自然回落。其他国家有升有降，并非全面降温。

二、本月的新变化：升的是“协议/制裁/风险”，降的是“贸易工具”

项目组对 6 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 5 月对比。结果与上月几乎正好相反。

本月明显升温的，是“协议博弈+制裁+风险”类话题——“协议/条约”大涨 42.7%、“政策”上涨 27.8%、“制裁”上涨 26.6%、“风险”上涨 13.8%。

而明显降温的，恰恰是 5 月的主角——“具体贸易工具”类话题：“关税”下降 37.2%、“出口”下降 32.1%、“贸易”下降 24.2%、“决定”下降 17.6%。

这一反转很关键：5 月话语还在谈“关税清单、合同条款、贸易安排”等操作性内容，6 月又摆回了“协议怎么谈、制裁怎么防、风险有多大”的博弈与情绪层面。用一句话概括：注意力从“动手做”回到了“反复谈”。

对企业实务的启示

当“协议”“制裁”“风险”重新盖过“关税”“合同”成为高频词，往往意味着谈判进入更胶着、更具对抗性的阶段，规则落地的节奏可能放缓、反复增多。涉及中亚的合作，建议把“合同中的不可抗力、制裁合规、争议解决条款”重新过一遍，而不是假设此前的安排会顺利推进。

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”差异依然显著，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，但仍是满屏“风险”

哈萨克斯坦 6 月分项指数仅 42.26，是四国中最低、低位企稳。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”。然而哈国媒体依旧反复使用“风险”一词——6 月“风险”词族 347 次中哈国独占 134 次（38.6%），几乎是其新闻量

份额的两倍。作为中亚最大经济体，哈国对关税传导最敏感，这种高密度“风险话语”会持续侵蚀客户与伙伴的心理预期。对哈国市场的含义是：交易仍能正常进行，但要留意情绪面的传染。

3.2 乌兹别克斯坦：指数回落，但仍是“协议”话语的绝对主角

乌兹别克斯坦 6 月分项指数 343.52，较 5 月的极端高值（472.18）回落 27.2%，但仍占整个 CA-TPU 合成值的约七成半，是绝对主驱动。乌国媒体本月最热的关键词依然是“协议”——“协议”词族 381 次中乌国独占 283 次（74.3%），比 5 月更集中。这意味着乌国的政府、行业、企业仍在密集地谈判、调整框架。对乌国市场的含义是：合同条款变更、框架重排仍在进行中，此前签订的长期协议、付款方式、计价货币，建议继续主动复查。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”（本月回落）比“具体数值”更可靠。

3.3 吉尔吉斯斯坦：指数回落，但“制裁”关注度四国最高

吉尔吉斯斯坦 6 月分项指数 65.98，较 5 月（93.35）回落。但其媒体话语中“制裁”（56 次）的绝对量为四国最高——吉国新闻总量仅为乌国的一半左右，却承载了最多的“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：指数逆势上行，但样本小、参考有限

塔吉克斯坦 6 月分项指数 191.55，较 5 月（146.34）逆势上行，是本月唯一明显走高的国家。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；不过其逆势上行仍值得留意。

四、为何“指数回落、压力却未散”是关键信号

一个容易被误读的现象是：6月单月指数明显回落，是不是意味着风险过去了？答案是：还不能这么看。

CA-TPU 真正的警示，藏在“近3个月平均值”里。单月指数从187降到147，落差很大；但3个月平均值只从173降到161，落差小得多——因为它把5月的高点也算了进来。正是这个平均值，已经连续4个月站在150以上的高压线上，创下17年最长纪录。单月的回落，还不足以扭转累积了整整4个月的压力。

换句话说，本月更像“高位盘整”，而不是“压力解除”。真正需要观察的，是这种高压还能持续多久、以及话语重新转向“协议与制裁”后会不会催生新的对抗。

对企业实务的启示

不要因为单月指数回落就放松。真正值得跟踪的是三件具体事：（1）乌兹别克斯坦密集的“协议”是走向落地还是陷入僵局；（2）针对中亚企业的次级制裁名单是否扩大；（3）涉及中亚的关税与清单是否再度调整。当前处于17年最长的高压期，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，高压期能否延续到第5个月。近3个月平均值已连续4个月在150以上、创历史最长；若7月继续走低并带动这一平均值跌破150，则本轮高压告一段落；若维持，则纪录继续刷新，警示意义更强。

第二，“协议/制裁/风险”的再度升温是趋势还是反复。若7月延续，说明谈判进入更对抗的阶段；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。

第三，乌兹别克斯坦指数能否继续回落。本月由 472 降至 344，仍处高位；若持续回落，将确认 5 月的极端读数属“单点脉冲”，此前“窄而深”的格局也会随之缓解。

第四，哈萨克斯坦指数是否止跌回升。该国当前 42.26 仍是四国最低，与其最高的贸易权重形成背离。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。

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 个月平均值连续 4 个月处于高压区间、创下 17 年最长纪录，意味着压力虽在单月回落，累积厚度却仍在增加。

本月尤其需要注意的是：指数在“变浅”，持续时间却在“变长”，且话语重新摆回“协议博弈与风险情绪”。这种格局意味着，少数几件事（乌国的协议能否落地、次级制裁名单、涉中亚关税清单）一旦有进展，市场反应仍会较为剧烈。最大的代价，往往不是来自“已知的风险”，而是来自“以为压力已经过去”。建议在 7 月继续主动开展业务排查，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 6 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。