

中亚贸易政策不确定性指数 (CA-TPU)

月度报告：2026 年 7 月

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

新疆大学经济与管理学院

发布日期：2026 年 8 月

本月要点

2026 年 7 月，CA-TPU 指数大幅回落至 **95.16**，环比下降 **35.4%**；三个月移动平均（MA3）降至 **143.32**，**跌破 150 的高压门槛**。这意味着自 3 月起、连续 4 个月的高压期——指数 2009 年问世以来**最长的一段**——已于本月正式结束。本月原始指数为 **2025 年 1 月以来的最低读数**，也是 2025 年 2 月以来首次跌回基期均值 100 之下。

回落几乎全部来自乌兹别克斯坦：其分项指数由 343.52 骤降至 **180.52**（环比-47.4%），对合成指数的贡献份额由约七成半降至**约六成**，前几个月“窄而深”的格局明显松动。话语结构同步转向：“**协议**”类词频暴跌 **75.4%**，制裁、风险、贸易类同步退潮；而**法律 (+82.6%)**、**税收 (+64.0%)**、**关税 (+45.1%)**、**进口 (+24.7%)** 逆势上升。主线由 6 月的“协议博弈 + 制裁 + 风险情绪”转入“**国内立法与税则消化**”——跨国谈判话语退场，本国监管议题接手。

一、指数概览

2026 年 7 月，CA-TPU 原始指数为 95.16，较 6 月 (147.33) 下降 52.17 点，环比跌幅 35.4%；较去年同月 (112.89) 下降 17.73 点，同比跌幅 15.7%——这是本轮关税战以来首次出现同比负增长。三个月移动平均（MA3）录得 143.32，较 6 月 (161.16) 回落 17.84 点，结束了连续 4 个月在 150 以上的高压状态。

表 1.1 CA-TPU 月度指数对比

指标	当月 (7 月)	上月 (6 月)	环比变动	去年同月	同比变动
CA-TPU 原始指数	95.16	147.33	-52.17(-35.4%)	112.89	-17.73(-15.7%)
MA3 (移动平均)	143.32	161.16	-17.84(-11.1%)	112.81	+30.51(+27.0%)

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

本月出现两个值得注意的临界点。其一，原始指数 95.16 跌回 100 以下，即低于 2015—2019 基期的平均水平，为 2025 年 2 月以来首次；其二，MA3 跌破 150，本轮高压期就此收束。需要说明的是，MA3 同比仍高达+27.0%，说明与去年同期相比，累积话语压力的水位依然偏高——本月是“从高位快速回落”，而非“回到常态”。

二、历史定位

将 7 月放入 2009 年以来的 211 个月比较，原始指数 95.16 约排第 122 位，处于全历史的中下区间；MA3 143.32 排第 14 位，未能进入前十（第十位为 2020 年 8 月的 147.91）。因此本月 MA3 全历史 TOP6 榜单与上期保持一致，2026 年仍占据其中 3 席（另有 4 月位列第 7）。

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。

本月真正的历史意义在于高压期的终结。以 $MA3 \geq 150$ 为界，2009 年以来共出现三段高压期：2012 年 9—10 月（2 个月，峰值 161.40）、2020 年 5—7 月（3 个月，峰值 174.09），以及本轮 2026 年 3—6 月（4 个月，峰值 173.21）。本轮在持续时长上创下纪录，在峰值高度上仅以不足 1 点之差低于新冠早期。7 月 MA3 降至 143.32，正式为这段纪录画上句点。

从峰后回落的形态看，本轮下行速度偏快。5 月见顶（187.46）后，6 月回落 21.4%、7 月再落 35.4%，两个月累计回撤约 49.2%。作为对照，2020 年 4 月见顶后的两个月累计回撤约 16.9%，而 2012 年 9 月的单月脉冲则在次月即回撤 83.7%。本轮介于二者之间，形态更接近“冲高后快速消退”而非“高位盘整”。

三、话语结构变化

项目组对 7 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 6 月对比。本月话语结构的变化，在方向与幅度上都是近几个月最剧烈的一次。

先看总量：贸易类词频由 1346 降至 832（-38.2%），不确定性类由 573 降至 416（-27.4%），而政策类仅由 1209 降至 1128（-6.7%）。也就是说，退潮集中发生在贸易与风险议题上，政策议题基本守住。

再看结构：升温的词族全部指向国内监管——法律（закон）环比大涨 82.6%、税收（налог）上涨 64.0%、关税（тариф）上涨 45.1%、进口（импорт）上涨 24.7%。降温的则是 6 月的全部主角——协议（соглашение）暴跌 75.4%、政治的（политический）下降 55.4%、制裁（санкции）下降 52.1%、战略（стратегия）下降 51.0%、政策（политика）下降 33.0%、风险（риск）下降 30.1%、贸易（торговля）下降 28.9%。

表 3.1 关键词词族频次环比变化（7 月 vs 6 月，归并后）

类别	词族	7 月	6 月	环比
P	закон（法律）	210	115	+82.6%
P	налог（税收）	41	25	+64.0%
T	тариф（关税）	74	51	+45.1%
T	импорт（进口）	96	77	+24.7%
T	торговля（贸易）	246	346	-28.9%
U	риск（风险）	255	365	-30.1%
P	политика（政策）	134	200	-33.0%
T	санкции（制裁）	81	169	-52.1%
T	соглашение（协议）	98	399	-75.4%

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。上月数值按当前语料快照重算，与上期报告发布值可能存在微小差异（语料持续更新所致），环比为同一快照下的同口径比较。

三类话题的集中度（HHI）走势本月出现分化，与 6 月的“三类同升”相反：贸易类由 658.3 大幅降至 477.0，是近半年最大的一次分散化——原因正是“协议”这一主导词族的崩塌，使贸易议题重新散落在贸易、出口、进口、制裁、关税等多个方向；政策类由 719.2 小幅降至 660.9；而不确定性类由 1287.6 升至 1323.2，继续向“风险”单一词族聚拢。

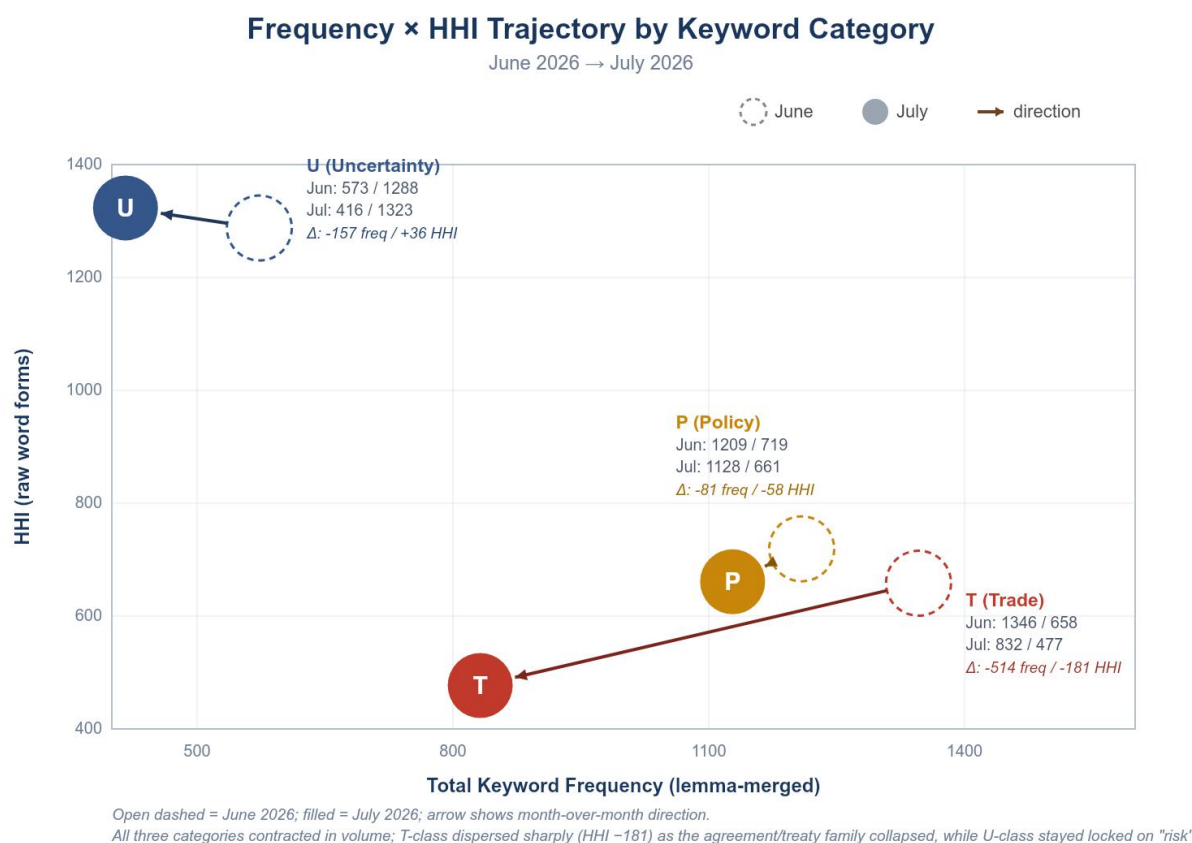


图 3.1 关键词频次×话题集中度（HHI）轨迹：2026 年 6 月→7 月

轨迹显示，三类话题的频次全部左移，即话语总量普遍收缩。其中贸易类（T）移动幅度最大，频次减少 514 的同时集中度下降 181，是典型的“主导议题消失后的分散化”；不确定性类（U）频次减少 157 但集中度反升 36，说明剩下的风险讨论反而更加聚焦；政策类（P）位移最小，印证其“基本盘”地位。

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）。本月四国走势的最大变化，是驱动结构由“乌国独大”转向相对均衡。

表 4.1 四国分项 TPU 指数走势

国家	7 月	6 月	环比	对合成指数贡献（7 月）
哈萨克斯坦	45.51	42.26	+7.7%	约 27.4%
乌兹别克斯坦	180.52	343.52	-47.4%	约 61.2%
吉尔吉斯斯坦	91.14	65.98	+38.1%	约 6.0%
塔吉克斯坦	120.94	191.55	-36.9%	约 5.4%

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，本月指数较 6 月净减的 52.17 点中，乌兹别克斯坦单独贡献约-52.60 点，是回落的全部来源；哈萨克斯坦（约+1.86 点）与吉尔吉斯斯坦（约+1.58 点）逆势上行形成部分对冲，塔吉克斯坦则再减约 3.01 点。乌国贡献份额由约 75.2%降至约 61.2%，虽仍是最大单一来源，但集中度已明显下降。

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（本月大幅回落）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（7 月，归并后）

类别	词族	合计	KZ	UZ	KG	TJ
P	решение（决定）	228	110	38	54	26
P	закон（法律）	210	160	15	23	12
T	торговля（贸易）	246	112	77	36	21
U	риск（风险）	255	130	36	70	19
T	экспорт（出口）	139	49	45	35	10
T	соглашение（协议）	98	39	17	39	3
T	санкции（制裁）	81	12	14	50	5
T	тариф（关税）	74	34	2	34	4

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，本月话语重心明显移向哈萨克斯坦。该国在“法律”词族 210 次中独占 160 次（76.2%），在“风险”255 次中占 130 次（51.0%）、“决定”228 次中占 110 次（48.2%）、“贸易”246 次中占 112 次（45.5%），已成为四国话语的绝对中心。这与其分项指数逆势小幅上行（+7.7%）方向一致，反映哈国正把注意力投向国内法规与税则调整。

与之形成鲜明对比的是乌兹别克斯坦：6 月由其一国主导的“协议”话语（381 次中占 283 次，74.3%），本月骤减至 98 次中的 17 次（17.3%），密集谈判的迹象基本消失。吉尔吉斯斯坦则继续承载最集中的“制裁”关注（81 次中占 50 次，61.7%），与其转口贸易角色和对次级制裁的敏感一致；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 8—9 月持续跟踪。

其一，回落是趋势确立还是超调。本月 35.4% 的环比跌幅在历史上属较大幅度，且指数已跌至基期均值之下。若 8 月企稳或小幅反弹并维持在 100 附近，可判断本轮话语冲击基本消退；若继续深跌，则需关注是否出现媒体关注度的整体性转移。

其二，“法律 / 税收 / 关税”的升温能否延续。本月这组词族的逆势上涨，指向各国把此前谈判的结果转化为国内立法与税则调整。若 8—9 月延续，意味着规则正在落地，企业面临的将是具体、可执行的合规变化，而非谈判传闻。

其三，乌兹别克斯坦分项是否继续回落。本月由 343.52 降至 180.52，若 8 月进一步下行至 100—150 区间，将确认 5 月的 472.18 属极端单点，本轮“窄而深”的格局彻底结束。

其四，哈萨克斯坦能否维持话语中心地位。该国分项虽仍是四国最低（45.51），却已在法律、风险、决定、贸易四个主要词族上占据首位。作为区域最大经济体、贸易权重约占六成，一旦其分项指数明显上行，对合成指数的拉动将远大于此前的乌国驱动。

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。

关于数据口径的一项说明：CA-TPU 指数序列（含四国分项）采用发布即锁定的做法，历史月份数值不因语料更新而回溯修改；而关键词频次、话题集中度（HHI）与覆盖率等语料诊断指标，每期均在最新语料快照上整体重算，以保证同一期报告内各月之间为同口径比较。因此本期所列上月诊断数值，可能与上期报告的发布值存在微小差异，属正常修订。

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。