

中亚贸易政策不确定性指数 (CA-TPU)

月度报告：2026 年 8 月

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

新疆大学经济与管理学院

发布日期：2026 年 9 月

本月要点

2026 年 8 月，CA-TPU 指数回升至 **101.65**，环比上涨 **6.8%**；三个月移动平均（MA3）降至 **114.71**，环比回落 **20.0%**，同比仅高出去年同月 **2.9%**。7 月的 MA3 同比还是 +27.0%，一个月内降至接近零。本轮由关税战引发的话语压力，已回到去年同期的水平。

7 月形成的“国内立法与税则消化”主线在 8 月中断。当时逆势上涨的四个词族全面回落：法律 -46.7%、税收 -73.2%、关税 -58.1%、进口 -64.6%，四者均低于 6 月水平；协议（+48.0%）、条约（+56.0%）与政治的（+156.0%）回升。本月指数回升的基础狭窄：贸易权重约占六成的哈萨克斯坦分项下跌 **27.5%**至近期低位，回升由乌兹别克斯坦一国推动。

一、指数概览

2026 年 8 月，CA-TPU 原始指数为 101.65，较 7 月 (95.16) 上升 6.49 点，环比涨幅 6.8%；较去年同月 (113.70) 下降 12.05 点，同比跌幅 10.6%，为连续第二个月同比负增长。三个月移动平均（MA3）录得 114.71，较 7 月 (143.32) 回落 28.61 点，环比跌幅 20.0%。

表 1.1 CA-TPU 月度指数对比

指标	当月 (8 月)	上月 (7 月)	环比变动	去年同月	同比变动
CA-TPU 原始指数	101.65	95.16	+6.49(+6.8%)	113.70	-12.05(-10.6%)
MA3 (移动平均)	114.71	143.32	-28.61(-20.0%)	111.48	+3.23(+2.9%)

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

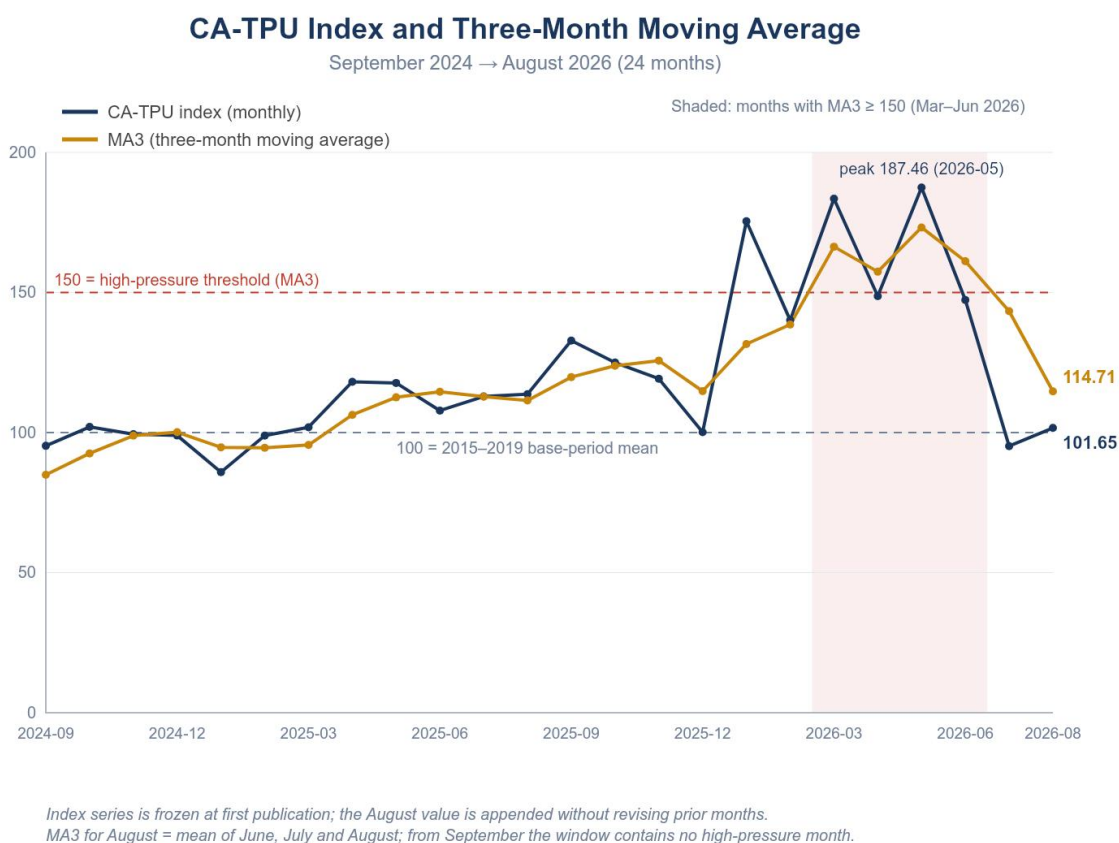


图 1.1 CA-TPU 指数与三个月移动平均：2024 年 9 月至 2026 年 8 月

单月指数与移动平均的方向出现背离：原始指数回升 6.8%，MA3 下行 20.0%。8 月的 MA3 由 6 月（147.33）、7 月（95.16）、8 月（101.65）三个月平均而来，6 月的高读数抬高了 7 月与 8 月的 MA3，并将在 9 月退出窗口。单月读数反映当期话语强度，MA3 反映近三个月的累积水平；本月前者微升，后者显著变薄。9 月起，MA3 窗口将不再包含任何高压月份（图 1.1 中的阴影区间）。

转折信号在同比。MA3 同比 + 2.9%，当前累积压力与 2025 年同期基本持平；7 月的 MA3 同比为 + 27.0%。本轮压力经过两个月的消退，回到了关税战之前的常态区间。原始指数同比 - 10.6%，单月强度已低于去年同期。

二、历史定位

将 8 月放入 2009 年以来的 212 个月比较，原始指数 101.65 排第 99 位，处于全历史中位附近；MA3 114.71 排第 58 位，位于中游。两项排名均较 7 月明显后退，本月在历史坐标中的位置已经普通化。MA3 全历史 TOP6 榜单与前两期相同，2026 年占据其中 3 席。

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

排名	月份	原始指数	MA3	背景
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。

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）、2020 年 5—7 月（3 个月），以及本轮 2026 年 3—6 月（4 个月，为历史最长）。本轮高压期已于 7 月结束。9 月的 MA3 由 7 月、8 月与 9 月三个月构成，要重回 150，9 月原始指数须达到 253.2 以上，高于指数问世以来的最高单月读数（2012 年 9 月，249.81）。9 月重回高压区间在算术上已被排除。

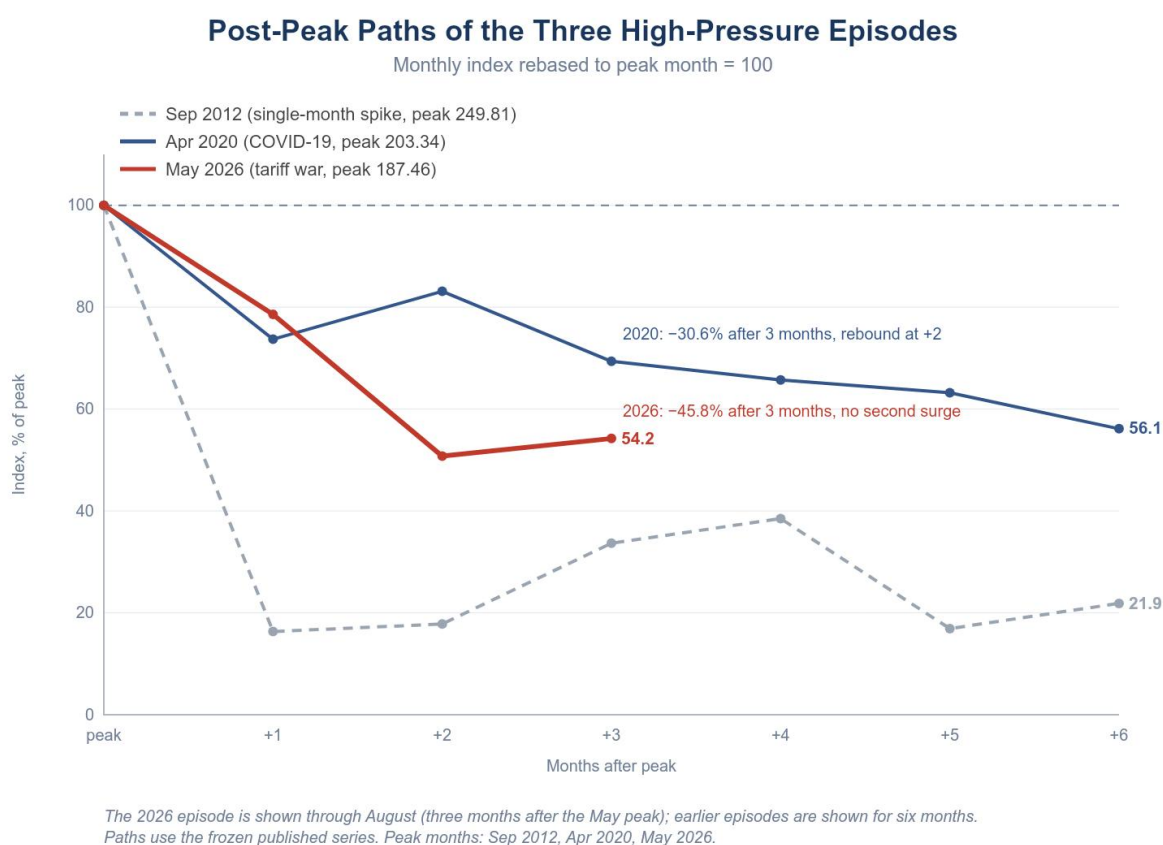


图 2.1 三段高压期的峰后回落路径（峰值月 = 100）

从峰后回落的路径看，本轮消退迅速。5 月见顶（187.46）后，6 月 -21.4%、7 月 -35.4%、8 月 +6.8%，三个月累计较峰值回撤 45.8%，期间没有二次冲高。2020 年 4 月见顶后的三个月累计回撤约 30.6%，第二个月曾反弹至峰值的 83.1%。2012 年 9 月的峰值属单月脉冲，次月即回撤 83.7%，与本

轮不属同一形态。图 2.1 以峰值月 = 100 重新标度三段路径：本轮的回落深度介于两者之间，速度快于 2020 年。

三、话语结构变化

项目组对 8 月全部高价值新闻（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 7 月对比。本月的核心结论：7 月刚形成的话语主线，一个月内即告中断。

先看总量：政策类词频由 1128 降至 879（-22.1%），贸易类由 832 降至 717（-13.8%），不确定性类由 416 降至 379（-8.9%）。三类同步收缩，政策类跌幅最大；7 月的格局是政策类基本守住、贸易类大幅退潮，本月正好相反。

再看结构。7 月逆势上涨、被判读为“国内立法与税则消化”的四个词族，本月全部大幅回撤：法律（закон）由 210 次降至 112 次（-46.7%）、税收（налог）由 41 次降至 11 次（-73.2%）、关税（тариф）由 74 次降至 31 次（-58.1%）、进口（импорт）由 96 次降至 34 次（-64.6%），四者均低于 6 月水平。升温的是另一组词：条约（договор）+ 56.0%、协议（соглашение）+ 48.0%、政治的（политический）+ 156.0%、紧张（напряженность）+ 19.4%。

表 3.1 关键词词族频次环比变化（8 月 vs7 月，归并后）

类别	词族	8 月	7 月	环比
P	политический（政治的）	64	25	+156.0%
T	договор（合同/条约）	117	75	+56.0%
T	соглашение（协议）	145	98	+48.0%
P	стратегия（战略）	55	49	+12.2%
T	экспорт（出口）	79	139	-43.2%
P	закон（法律）	112	210	-46.7%
T	тариф（关税）	31	74	-58.1%
T	импорт（进口）	34	96	-64.6%
P	налог（税收）	11	41	-73.2%

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。本期 7 月列数值与上期发布值一致。

7 月报告将“法律、税收、关税词族的升温能否延续”列为观察点。8 月的答案是否定的：这组词族没有延续，且回撤到 6 月水平之下。词频在一个月内冲高又回落，形态与阶段性集中处理相符，与持续的制度调整进程不符。

三类话题的集中度（HHI）本月同样反转。贸易类由 477.0 回升至 568.2（+ 91.2），部分修复了 7 月的大幅分散（-181.3）：协议与条约两个词族的回归，使贸易议题重新向少数主题聚拢。政策类由

660.9 降至 633.3（-27.6），在法律词族退潮后进一步分散。不确定性类由 1323.2 降至 1290.5（-32.7），仍是三类中集中度最高的，风险一词占绝对主导。

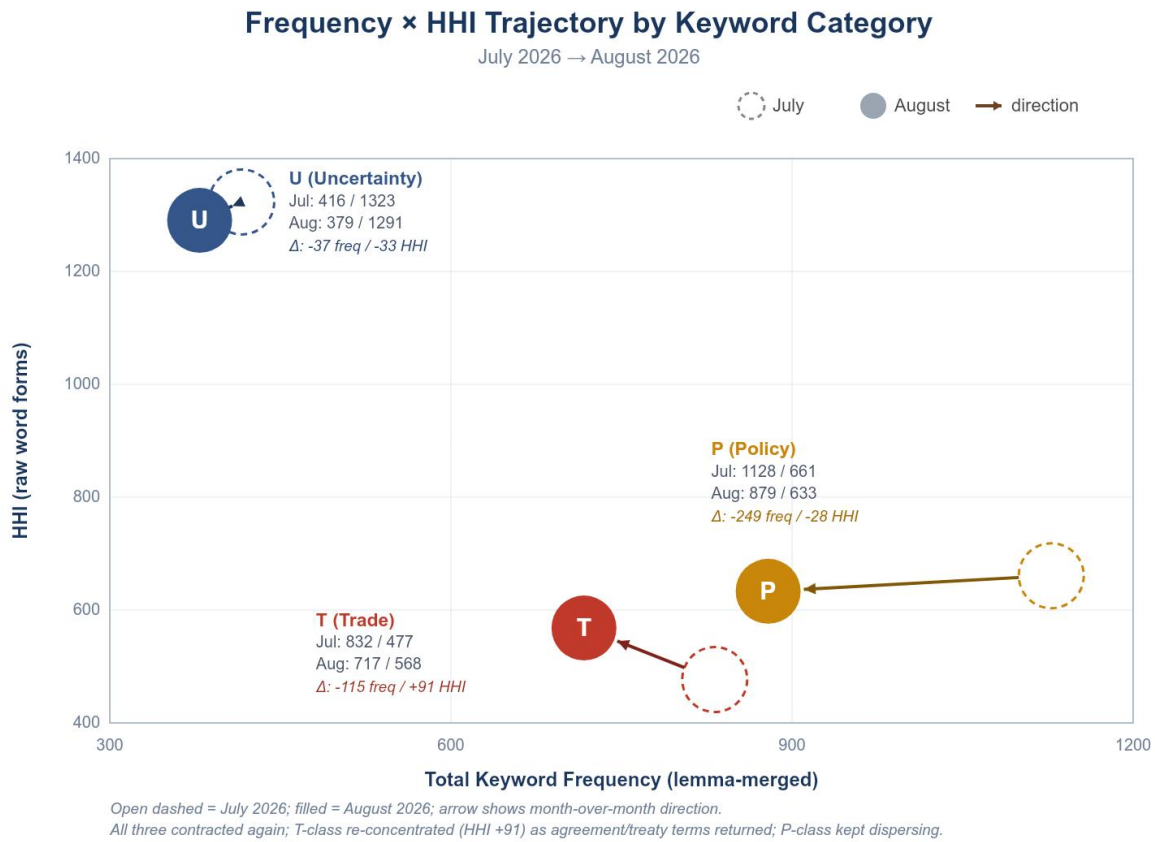


图 3.1 关键词频次×话题集中度（HHI）轨迹：2026 年 7 月→8 月

轨迹显示，三类话题的频次继续全部左移，话语总量进一步收缩。贸易类（T）频次减少 115、集中度回升 91，方向由 7 月的左下转为左上；政策类（P）位移最大，频次减少 249 且集中度继续下行，是本月收缩的主要来源；不确定性类（U）位移最小，停留在高集中度的左上角：风险话语的量在减少，焦点未变。

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）。本月的关键特征是指数回升与最大权重国降温同时发生。

表 4.1 四国分项 TPU 指数走势

国家	8 月	7 月	环比	对合成指数贡献（8 月）
哈萨克斯坦	33.01	45.51	-27.5%	约 18.6%
乌兹别克斯坦	220.69	180.52	+22.3%	约 70.1%

国家	8 月	7 月	环比	对合成指数贡献（8 月）
吉尔吉斯斯坦	108.96	91.14	+19.6%	约 6.7%
塔吉克斯坦	110.51	120.94	-8.6%	约 4.6%

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。

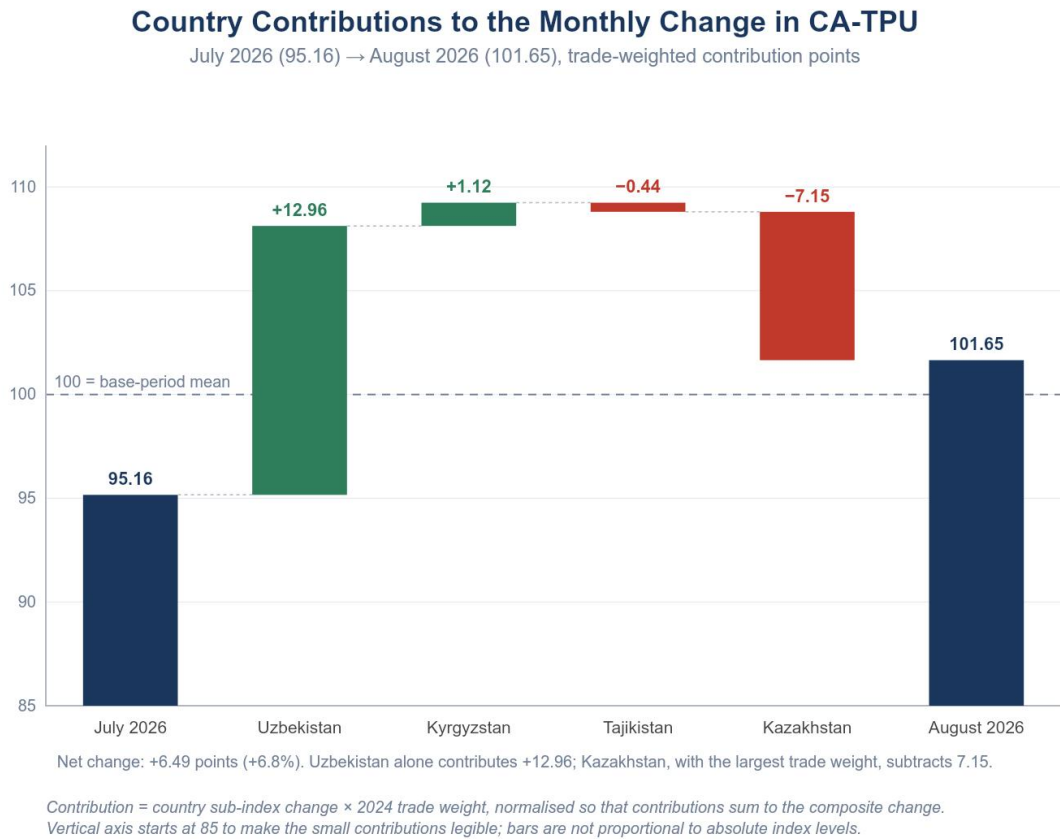


图 4.1 四国对合成指数月度变动的贡献分解：2026 年 7 月→8 月

按权重折算，本月指数较 7 月净增 6.49 点，其中乌兹别克斯坦贡献 + 12.96 点，吉尔吉斯斯坦 + 1.12 点，塔吉克斯坦 - 0.44 点，哈萨克斯坦 - 7.15 点（图 4.1）。若无乌国的反弹，本月指数将继续下行。乌国贡献份额由 7 月的 61.2%回升至 70.1%，驱动结构重新集中。

哈萨克斯坦分项降至 33.01，为其近期最低读数。该国新闻采集量本月仍居四国之首（OR 命中 2388 条），下降来自命中密度：AND/OR 比率由 7 月的 0.0473 降至 0.0343，同时触及贸易、政策与不确定性三者的文章比例下降。该国贸易权重约占六成，这一降温是本月抑制合成指数的最强单一因素。以其余三国分项不变计算，哈国分项若跌破 30.1，合成指数即回到 100 以下。

乌兹别克斯坦分项回升至 220.69；该国分项绝对水平的口径局限见第六章。塔吉克斯坦本月 AND 命中仅 9 条，分项读数的波动不具备统计意义，本报告不对其单独解读。

表 4.2 主要关键词词族的四国分布（8 月，归并后）

类别	词族	合计	KZ	UZ	KG	TJ
T	торговля (贸易)	243	98	83	51	11
U	риск (风险)	244	114	47	75	8
P	решение (决定)	185	67	56	58	4
T	соглашение (协议)	145	68	26	47	4
T	договор (合同/条约)	117	36	16	61	4
P	закон (法律)	112	24	66	20	2
P	политика (政策)	107	51	37	16	3
T	экспорт (出口)	79	32	29	14	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，本月议题重心发生转移。7 月由哈萨克斯坦主导的“法律”话语（210 次中占 160 次，76.2%）本月收缩至 24 次，乌兹别克斯坦的同一词族由 15 次升至 66 次，占全区域 112 次的 58.9%。立法议题的地理中心一个月内从哈国转到了乌国。

协议与条约两个回升词族的分布：协议 145 次中哈国占 68 次（46.9%）、吉尔吉斯斯坦占 47 次（32.4%），乌国 26 次（17.9%）；条约 117 次中吉国占 61 次（52.1%）。本月协议类话语的回升来自哈国与吉国，此前长期主导该议题的乌国份额仍在低位（6 月 74.3%、7 月 17.3%、8 月 17.9%）。风险话语仍由哈国（114 次，46.7%）与吉国（75 次，30.7%）承担。

五、趋势与观察点

综合本月数据，以下四项变量在 9—10 月需持续跟踪。

其一，压力是否在常态区间企稳。MA3 同比已降至 + 2.9%。若 9 月 MA3 在 100—120 区间内波动，本轮话语冲击即告结束；若上行突破 130，则需重新评估是否出现新的冲击源。9 月重回 150 以上在算术上已无可能（见第二章）。

其二，哈萨克斯坦分项能否止跌。该国分项已降至 33.01，命中密度连续下降。其贸易权重约占六成，分项方向对合成指数具有决定性影响；以其余三国不变计算，哈国分项跌破 30.1 即拖动合成指数回到 100 以下。

其三，协议与条约类话语的回升能否延续。本月这组词族的回升伴随贸易类集中度的修复。若 9 月继续走强，区域内新一轮框架谈判可能正在展开；若像 7 月的立法词族那样回撤，则属月度间的正常摆动。基于 7 月的经验，单月出现的新主线须经次月数据确认，方可作趋势判断。

其四，样本规模持续收缩。本月 AND 命中降至 191 条，为 2026 年最低；f_ratio 降至 3.84%，连续四个月下行。样本量下降会放大分项指数的月度波动，塔吉克斯坦受影响最大。若该趋势延续，后续报告将提高小国分项的解读门槛。

六、配套材料说明

本期报告配套发布两份材料：数据透明度数据包（本报告全部图表所依据的月度层面汇总数据，共 10 份 CSV，附中英文数据使用指南）；面向企业与贸易从业人士的通俗版简报。两份材料的关键数字与本报告一致。

本期图件调整：新增指数走势图（图 1.1）、峰后回落路径对比（图 2.1）与四国贡献分解（图 4.1），保留关键词频次×集中度轨迹图（图 3.1）。指数走势图自本期起为固定图件；其余图件按当月叙事需要选取。

数据口径：CA-TPU 指数序列（含四国分项）发布即锁定，历史月份数值不因语料更新而回溯修改；关键词频次、话题集中度（HHI）与覆盖率等语料诊断指标，每期在最新语料快照上整体重算，以保证同一期报告内各月为同口径比较。本期所列 7 月诊断数值与上期发布值一致，未发生修订。

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，本报告解读方向与相对趋势，不解读绝对水平。该口径在三语版本与数据包中一致。

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。