

中亚贸易政策不确定性指数（CA-TPU）

月度报告（2026 年 9 月）

新疆大学经济与管理学院 · CA-TPU 指数项目组

2026 年 10 月 4 日

本月概况

2026 年 9 月，CA-TPU 指数为 **120.47**，环比上升 **18.51%**，连续第二个月回升；三个月移动平均降至 **105.76**。反弹主要来自乌兹别克斯坦和哈萨克斯坦媒体。贸易与制裁相关报道增多，但具体内容有明显区别：乌方外交合作及外媒综述增加，哈方贸易报道兼有电商长文和国际经贸评论，吉方制裁讨论则集中于联合国大会讲话及既有合规措施。

本月最值得关注的变化，是贸易议题的报道范围扩大，同时少数长篇报道抬高了关键词频次。“协议”词频的增加集中于乌方综述；“制裁”讨论回升，吉尔吉斯斯坦分项指数仍然下降。文章内容与月内分布显示，外交活动带来的集中报道较为短暂，燃油供应与合规执行则贯穿了整个季度。

一、反弹主要来自乌兹别克斯坦和哈萨克斯坦媒体

9 月指数比 8 月增加 18.82 点。其中，乌兹别克斯坦分项上升约贡献 15.31 点，哈萨克斯坦约贡献 5.94 点；吉尔吉斯斯坦和塔吉克斯坦的下降合计抵消约 2.43 点。与 8 月主要由乌方上升抵消哈方下降相比，9 月两个主要来源国同向回升，因而区域指数反弹幅度扩大。

表 1 四国分项与区域指数

指标	8 月	9 月	环比
CA-TPU	101.65	120.47	18.51%
哈萨克斯坦	33.01	43.40	31.48%
乌兹别克斯坦	220.69	268.12	21.49%
吉尔吉斯斯坦	108.96	91.33	-16.18%
塔吉克斯坦	110.51	79.66	-27.92%

注：国别分项用于比较同一来源国不同时期的变化；其绝对水平不构成国家风险排名。

样本中同时命中贸易、政策与不确定性三类关键词的报道，9 月为 227 条，高于 8 月已报告的 191 条。三类共同命中报道占至少命中一类关键词报道的比例，由 3.84% 升至 4.21%。因此，反

弹伴随着共同命中报道密度回升，而非仅仅新闻总量增加。9月新闻总记录为11,232条，至少命中一类关键词的记录为5,386条。

乌方共同命中报道由35条增至45条，其中UzA由26条增至39条，Kun.uz由9条降至6条。乌方回升明显集中于UzA。哈方则在Kazinform和Forbes Kazakhstan两个来源均有增加，9月分别为76条和37条。媒体来源的差异说明，区域反弹既包含较广泛的报道增量，也包含单一媒体栏目扩张的影响。

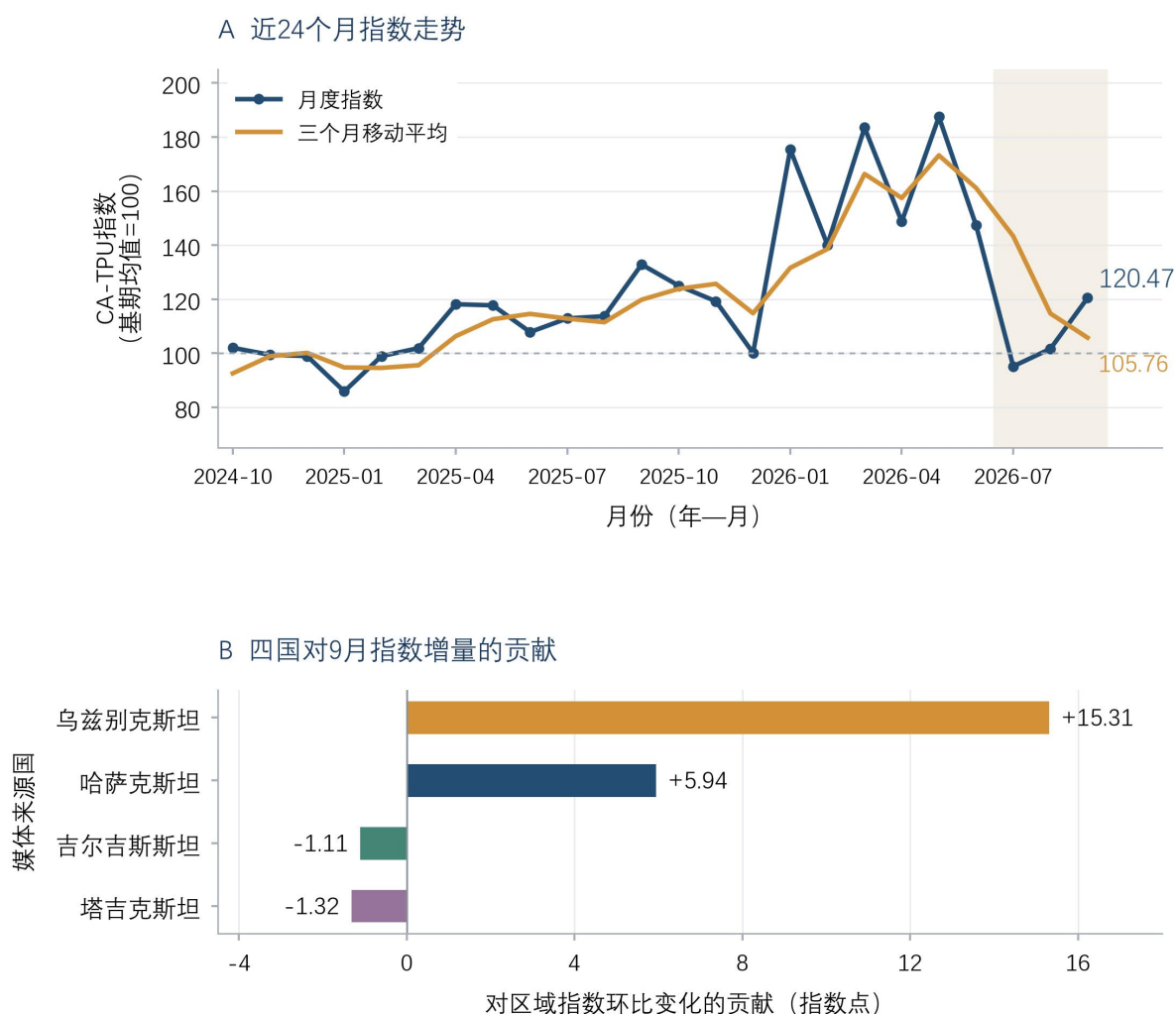


图1 月度反弹与国别贡献

注：上图为发布指数及三个月移动平均；下图为各国分项对9月指数增量的贡献，单位为指数点。

9月指数仍比上年同期低9.31%，三个月移动平均比8月下降7.80%。月度回升与移动平均下降同时发生，是因为6月147.33的较高读数退出了三个月窗口，9月120.47尚不足以替代这一水平。9月反弹后，指数仍低于上半年高位。

二、贸易词频上升，报道范围与长文效应需要分别观察

“贸易”词频达到 493 次，是最突出的增量。在 9 月共同命中报道中，有 127 条包含这一词族。增量同时来自更多报道涉及贸易，以及部分长文密集使用相关词语。例如，9 月 8 日哈萨克斯坦电商平台榜单的两条同文记录共出现 106 次，占当月“贸易”词频的 21.5%；9 月 12 日关于阿斯塔纳与新德里经贸关系的长文出现 21 次；9 月 25 日中美贸易关系评论出现 18 次。电商发展、区域合作和国际贸易政策因而共同进入了这一总数。

乌方“世界媒体报道”栏目在共同命中样本中由 8 月 10 条增至 9 月 20 条，9 月累计贡献 97 次“贸易”词频。这些文章通常汇集多项涉乌外交、投资与社会议题。长篇综述把贸易、政策和风险放在同一文本中讨论，构成了共同命中报道的一部分。乌方分项上升因而包含外交报道密集、合作事项集中讨论的影响。

表 2 主要词族的月度变化

词族	8 月频次	9 月频次	增减
贸易	243	493	+250
制裁	54	152	+98
出口	79	132	+53
进口	34	85	+51
тариф (关税或费率)	31	69	+38
关税 / 税费 (пошлина)	8	34	+26
协议	145	168	+23
合同 / 条约	117	85	-32
法律	112	97	-15
税收	11	27	+16

注：频次指词族在共同命中报道中出现的次数。тариф按原文可指关税、运输费率或公共事业价格。

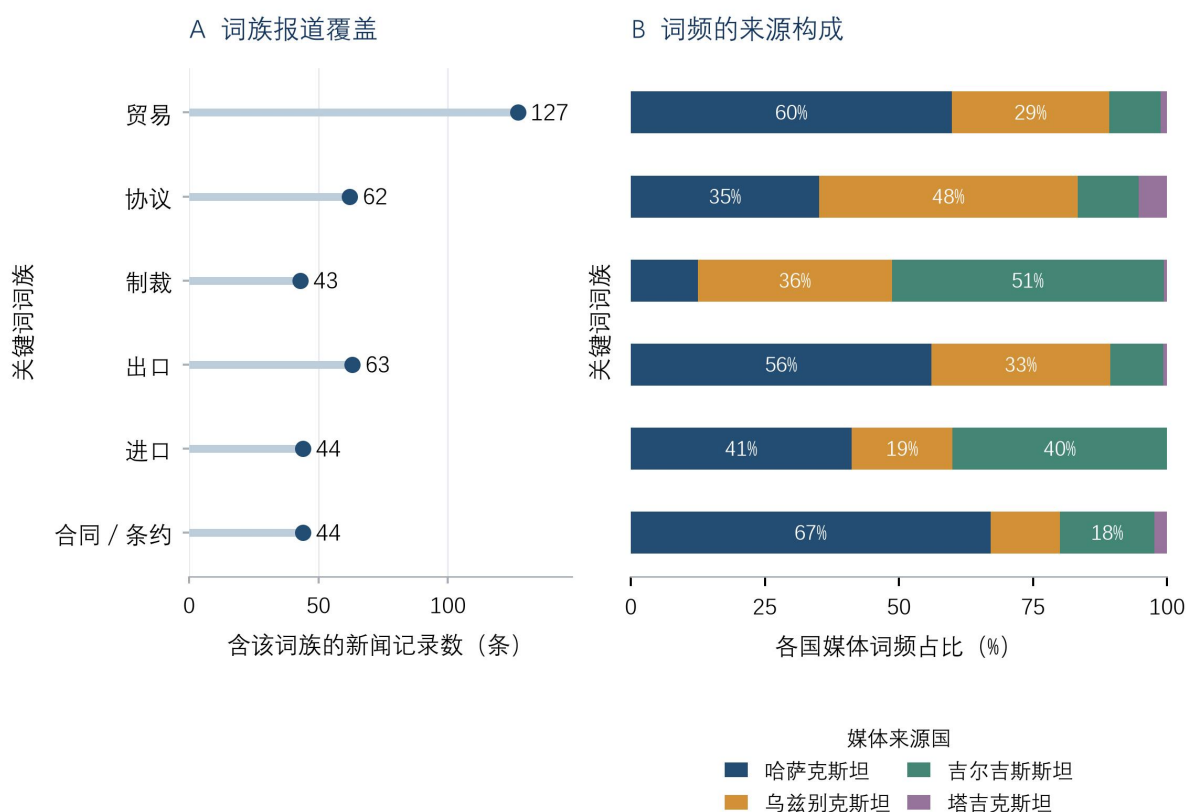


图2 高频词的报道覆盖及主要来源

注：左图为9月包含各词族的共同命中报道条数；右图为相应词频的来源构成。报道条数与词频分别衡量覆盖范围和文本中的重复程度。

“协议”的变化尤其清楚。9月168次“协议”中，81次来自乌方媒体，高于8月的26次；哈方由68次降至59次，吉方由47次降至19次。增量集中于乌方，而非四国同步上升。9月23日、24日及28日的四篇UzA综述合计出现46次，占全月“协议”词频的27.4%。与此同时，9月涉及“协议”的共同命中报道为62条。四篇综述便集中了超过四分之一的词频，反映出少数长文对当月总量的显著影响。

8月曾关注的“协议与合同是否持续回升”，本月给出的答案并不一致。“协议”继续增加，“合同 / 条约”回落至85次，“法律”也由112次降至97次；税收和进口讨论则从8月低位回升。法律与合同讨论降温，进口与税收讨论回升，构成了不同于8月的议题组合。

三、制裁讨论回升，主要集中于既有合规问题与外交表态

9月“制裁”出现152次，分布在43条共同命中报道中。吉方媒体贡献77次，乌方55次，哈方19次，塔方1次。吉方是主要来源，但其中34次集中于9月22—23日关于贾帕罗夫联合国大会讲话的三条报道，占吉方当月制裁词频的44.2%。这组外交表态是当月制裁讨论集中的重要原因。

执行层面的报道延续了7—8月已经出现的银行与企业合规问题。9月19日有关银行统一名单及审查安排的两条报道，共贡献7次“制裁”词频；9月30日两用物项管制草案仅对应1条命中报道。这份月末草案的当月报道量较小，更值得关注的是后续定稿及实施。9月28日关于A7网络的报道属于媒体调查指称，也应与已经生效的监管措施区分。

吉方分项9月下降16.18%，与制裁词频上升并不矛盾。吉方共同命中报道由65条减少至61条，至少命中一类关键词的报道由1,680条增至1,881条，共同命中比例因此由3.87%降至3.24%。少数讲话报道反复提到制裁，能够推高词频，却未带来全部相关报道密度同步上升。对本月的准确判断是：制裁话题升温，吉方整体共同命中密度下降。

四、峰会报道与月内走势：集中出现，但没有形成持续抬升

在本月命中样本中，标题明确涉及上合组织的报道有12条，主要集中于月初，覆盖吉、乌、哈三方媒体。8月31日至9月6日一周，共同命中比例达到5.12%；紧接着的9月7—13日回落至2.80%。8月31日至9月6日的60条共同命中记录中，11条在标题中明确涉及上合组织，占18.3%；下一周仅余1条。峰会报道退潮与周度密度回落同时出现，月初高点未能持续。

中旬的中亚—韩国及相关双边合作报道重新增加。标题直接涉及韩国或首尔合作议题的命中报道有11条，其中乌方5条、哈方6条；10条集中于9月14—20日，占该周56条共同命中记录的17.9%。这一周共同命中比例回升至4.49%。这些报道讨论产业合作、关键矿产及技术项目，也涉及天然气加工等具体项目和商业协议，贸易讨论因合作议程扩展而增加。上合组织标题报道中“协议”仅出现1次，韩国合作标题报道中出现7次，合计占全月168次的4.8%。外交合作确实带来了一批贸易报道，“协议”高频却主要集中在其他文章中。

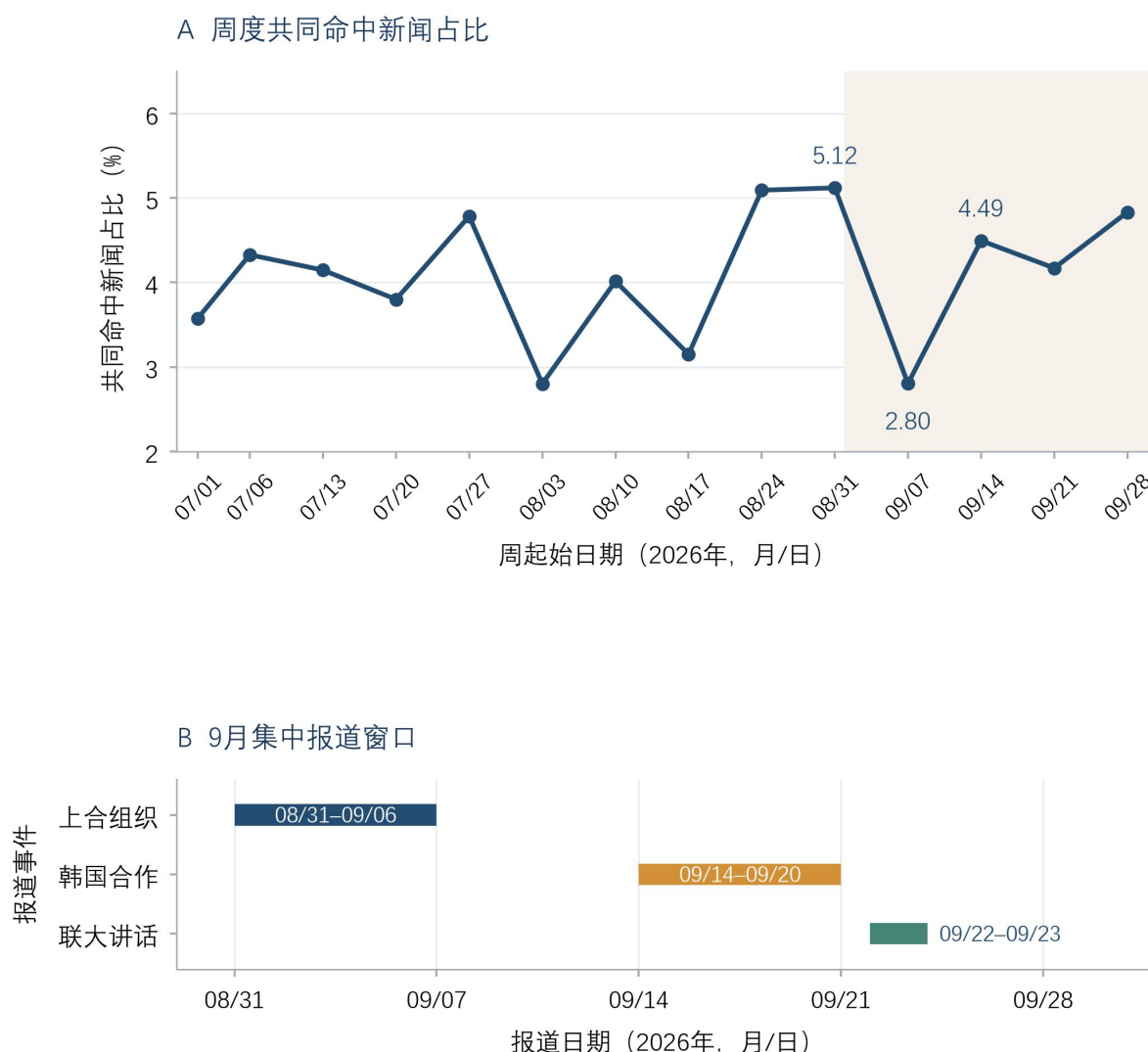


图3 季度周度报道密度与9月事件窗口

注：曲线为共同命中报道 / 至少命中一类关键词报道；事件标记表示报道出现时间。首尾为不完整周，9月28—30日仅3天。

词义核查还改变了“关税升温”的判断。9月阿特劳供热价格调整报道和彼得罗巴甫洛夫斯克供热价格报道，各出现6次тариф；合计占该词族当月频次的17.4%。上合组织报道中的部分тариф则指运输费率。另一税费词族пошлина由8次增至34次，其中9月25日中美贸易评论出现8次，涉及国际关税讨论。这一结构同时包含国际关税谈判和本地供热价格调整；后者直接涉及入冬后的生活成本，与边境税负变化是不同的经济问题。

五、十月展望：峰会报道将退潮，执行与供应问题更值得跟踪

预计10月贸易词频增速将明显放缓。9月电商榜单、峰会报道和长篇综述形成了较高比较基数；在没有同等规模新事件的情况下，这部分文本集中带来的增量将减弱。下一期应首先检查

涉及贸易的报道覆盖面是否继续扩大，以及 UzA 综述以外的来源是否仍然增加，而不是仅观察总词频。

吉尔吉斯斯坦制裁议题将更多转向执行细节。7 月以来的银行审查、8 月拟启动的企业清算程序和 9 月名单安排构成了连续过程，后续有信息价值的是名单是否落地、审查要求如何明确，以及两用物项草案是否转为正式规则。若这些环节出现新进展，相关报道将比联大讲话更直接涉及交易办理。

燃油供应仍是第四季度更具现实约束的观察对象。季度内报道已经从 7 月的供应紧张，转向采购成本与 9 月的通胀影响。9 月燃油标题报道减少，并未对应问题结束；入冬后的供货安排和采购价格将决定这一议题是否重新密集出现。若新批次采购仍贵于原有库存，供应恢复也未必立即带来零售价格回落。

配套材料说明

本期报告配套提供数据透明度复现包，包含 22 份汇总数据 CSV、数据字典、三语图件及核验和重绘程序，供读者核对报告中的统计结果，并依据汇总数据复现图表。复现包与报告一并提供下载。

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。