

中亚贸易政策不确定性指数 (CA-TPU)

季度报告：2026 年第一季度

新疆大学经济与管理学院

发布日期：2026 年 4 月

季度要点

2026 年第一季度，CA-TPU 指数季均值达到 **166.34**，较上季 (Q4 2025: 114.78) 上涨 44.9%，较去年同季 (Q1 2025: 95.56) 上涨 74.1%，为 2013 年有完整数据以来不确定性最高的单季。季内三个月均处于“显著升高”区间 (>120)，其中 1 月 (175.43) 和 3 月 (183.48) 分别创下历史第四和第二高值。本季度共采集新闻 **32,437** 篇，AND 命中 **913** 篇，均为历史单季最高。中亚贸易政策不确定性在美国关税措施正式落地和次级制裁持续发酵的双重压力下，全面进入历史高位区间。

一、指数概览

1.1 季度对比

指标	Q1 2026	Q4 2025	环比变动	Q1 2025	同比变动
季均 CA-TPU	166.34	114.78	+51.56(+44.9%)	95.56	+70.78(+74.1%)
季均 MA3	145.50	121.44	+24.06(+19.8%)	94.96	+50.54(+53.2%)
季内最高月	183.48/3 月	124.98/10 月	—	101.90/3 月	—
季内最低月	140.11/2 月	100.13/12 月	—	85.86/1 月	—

1.2 季内月度走势

月份	CA-TPU 原始指数	MA3	环比变动
2026-01	175.43	131.60	+75.30(+75.2%)
2026-02	140.11	138.56	-35.32(-20.1%)
2026-03	183.48	166.34	+43.37(+31.0%)

本季度走势呈现显著的“N型”结构：1月因美国关税措施正式生效而急剧跳升，2月进入政策消化期短暂回落，3月在关税升级和次级制裁双重压力下再次攀升至更高水平。值得注意的是，2月的“低点”（140.11）仍远高于上一季度的任何月份，显示指数运行中枢已整体上移。

二、周度走势与冲击节奏

季度内13个完整周的数据揭示了不确定性冲击的微观节奏：

周段	日期区间	AND 命中	f_ratio	走势特征
W2	1月5-11日	74	0.0723	季内峰值——关税正式生效首周
W3	1月12-18日	84	0.0638	AND 命中最高周
W4-W5	1月19日-2月1日	161	0.053	冲击逐步消化
W6-W9	2月2日-3月1日	274	0.048	季内谷底——政策观望期
W10-W13	3月2-29日	284	0.056	二次抬升——新一轮不确定性积累

本季度的不确定性呈现明显的“双峰”结构。第一波冲击集中在1月上旬（f_ratio 峰值0.0723），是关税落地的直接反映；经过2月的消化期后，3月出现第二波抬升，f_ratio 从0.047回升至0.060，显示不确定性并非一次性冲击后快速消退，而是在政策持续发酵的背景下反复波动。

三、新闻数据深度分析

3.1 季度总量

指标	Q1 2026	Q4 2025	环比	Q1 2025	同比
新闻总量	32,437	13,243	+144.9%	11,410	+184.3%
OR 命中	16,882	8,685	+94.4%	8,774	+92.4%
AND 命中	913	384	+137.8%	336	+171.7%
综合 f_ratio	0.0541	0.0442	+22.4%	0.0383	+41.3%

新闻总量的大幅增长反映了两个因素叠加：一是中亚媒体在贸易政策议题上的报道密度显著增加，二是数据采集系统覆盖范围的持续优化（尤其是哈萨克斯坦来源的采集量在Q4 2025起大幅提升）。更有意义的指标是综合 f_ratio：从Q1 2025的0.0383升至Q1 2026的0.0541，涨幅41.3%，说明在新闻总量扩大的背景下，TPU相关报道的**集中度**也在显著提升。

3.2 各国季度对比

国家	Q1 2026	Q1 2025	同比	Q1 2026 f	Q1 2025 f	f 变动
----	---------	---------	----	-----------	-----------	------

	AND	AND				
哈萨克斯坦	384	133	+188.7%	0.0591	0.1144	-48.3%
乌兹别克斯坦	244	26	+838.5%	0.0917	0.0188	+387.8%
吉尔吉斯斯坦	189	102	+85.3%	0.0308	0.0220	+40.0%
塔吉克斯坦	96	75	+28.0%	0.0607	0.0473	+28.3%

四国的同比变化呈现显著分化。乌兹别克斯坦的变化最为剧烈：AND命中从26篇飙升至244篇（+838.5%），f_ratio从0.0188暴涨至0.0917（+387.8%），意味着该国媒体对贸易政策不确定性的讨论密度在一年内增长了近5倍，从四国中最低变为最高。

哈萨克斯坦则呈现“量增率降”的特殊格局：AND命中从133篇升至384篇（+188.7%），但f_ratio反而从0.1144降至0.0591（-48.3%），原因是新闻采集总量从1,226篇扩大至11,095篇（+805%），OR命中增速远超AND命中增速，说明哈萨克斯坦媒体在本季度的整体新闻产出大幅增加，贸易政策讨论虽也增多，但在更大的新闻基数中反而显得相对分散。

塔吉克斯坦的变化最为温和（AND +28.0%），符合其相对封闭的贸易格局和较低的美国关税直接暴露度。

3.3 季内月度演变（各国 f_ratio）

国家	1月 f	2月 f	3月 f	季内趋势
哈萨克斯坦	0.0702	0.0554	0.0493	逐月递减
乌兹别克斯坦	0.0959	0.0758	0.1056	V型反弹
吉尔吉斯斯坦	0.0338	0.0274	0.0317	基本稳定
塔吉克斯坦	0.0451	0.0461	0.0929	3月翻倍

四国的季内走势呈现明显分化。哈萨克斯坦的f_ratio从1月的0.0702逐月递减至3月的0.0493，说明关税落地的直接冲击在1月最为集中，此后逐步消化。乌兹别克斯坦在2月短暂回落后，3月f_ratio反弹至0.1056（季内最高），显示该国面临的不确定性压力在季末重新加剧。吉尔吉斯斯坦的f_ratio在0.027-0.034之间小幅波动，整体保持稳定。塔吉克斯坦的3月f_ratio（0.0929）较1-2月（0.045）翻倍，是季末最显著的异动信号，值得后续跟踪。

四、媒体来源分析

4.1 八家媒体的TPU贡献度

媒体	国家	AND命中	占比	f_ratio	定位
----	----	-------	----	---------	----

uza.uz	UZ	195	21.4%	0.1275	官方通讯社
forbes.kz	KZ	193	21.1%	0.1271	财经专业媒体
www.inform.kz	KZ	191	20.9%	0.0384	综合新闻门户
24.kg	KG	108	11.8%	0.0286	综合新闻
kaktus.media	KG	81	8.9%	0.0342	综合新闻
asiaplustj.info	TJ	61	6.7%	0.0906	综合新闻
kun.uz	UZ	49	5.4%	0.0434	综合新闻
avesta.tj	TJ	35	3.8%	0.0385	综合新闻

uza.uz（乌兹别克斯坦官方通讯社）和 forbes.kz（哈萨克斯坦财经媒体）的 f_ratio 几乎完全相同（0.1275 vs 0.1271），且各自贡献了全季 AND 命中的 21% 以上。这两家机构性质迥异的媒体——一家是政府喉舌、一家是财经专业刊物——达到了近乎一致的 TPU 报道浓度，反映出当前不确定性已渗透到从政策传导到市场分析的各个层面。

www.inform.kz 虽然新闻总量最大（9,121 篇），AND 命中也高达 191 篇，但 f_ratio 仅为 0.0384，作为哈萨克斯坦的综合新闻门户，其大量非贸易政策类新闻稀释了 f_ratio 。从集中度来看，前三家媒体合计贡献了 913 篇 AND 命中中的 579 篇（63.4%），显示 TPU 相关报道高度集中于特定媒体。

五、关键词分析

5.1 本季度高频关键词

T 类（贸易）TOP5：торговля/贸易(1,283)、соглашение/协定(771)、экспорт/出口(589)、санкции/制裁(460)、договор/条约(371)。P 类（政策）TOP5：решение/决定(1,266)、политика/政策(1,045)、закон/法律(1,028)、правительство/政府(920)、министерство/部委(602)。U 类（不确定性）TOP5：риск/风险(1,099)、напряжённость/紧张(183)、кризис/危机(146)、неопределённость/不确定性(98)、нестабильность/不稳定(67)。

5.2 各国议题差异

国家	T 类核心词	P 类核心词	U 类核心词	议题特征
KZ	出口(163)、协定(156)、关税(130)	法律(544)、决定(429)、政府(396)	风险(558)、不确定性(98)、危机(85)	法律框架+关税应对
UZ	协定(434)、贸易(412)、出口(239)	决定(621)、政府(403)、部委(382)	风险(271)、紧张(156)、危机(131)	协定谈判+危机应对
KG	贸易(105)、协定(74)、制裁(68)	政策(106)、决定(106)、措施(63)	风险(230)、危机(42)、不确定性(22)	制裁溢出+风险关注

TJ	贸易(98)、出口(83)、协 定(46)	决定(110)、政府 (70)、措施(67)	风险(143)、不稳定 (41)、危机(41)	出口不稳定+战略应 对
----	--------------------------	---------------------------	----------------------------	----------------

从各国关键词的分布差异中可以清晰地辨识出四种不同的议题结构。哈萨克斯坦的 P 类第一高频词是“法律”（закон系列，合计 544 次），远超其他国家，T 类中“关税”（тариф系列）合计 130 次居四国之首，U 类中“风险”（риск系列）高达 558 次亦为四国最高——整体上反映出作为美国关税的直接对象，KZ 的媒体讨论高度聚焦于法律框架调整、关税应对和风险评估。

乌兹别克斯坦的 T 类中“协定”（соглашение系列，434 次）和“贸易”（торговля系列，412 次）远高于其他国家，反映出 UZ 作为区域内活跃的贸易协定参与者，其媒体关注的焦点在于贸易安排的调整；U 类中“紧张”（напряжённость，156 次）和“危机”（кризис，131 次）合计 287 次，显示更强烈的危机感知。

吉尔吉斯斯坦的 T 类中“制裁”（санкции系列，68 次）占比在四国中相对最高（占 T 类总量的 18%），说明制裁溢出效应是 KG 关注的核心议题。塔吉克斯坦的 U 类中“不稳定”（нестабильность系列，41 次）与“危机”（кризис系列，41 次）并列，而其他三国均以“风险”（риск系列）压倒性领先，暗示 TJ 面临的不确定性更偏向结构性不稳定，而非短期风险事件。

5.3 同比关键词变化 (Q1 2026 vs Q1 2025)

类别	关键词	Q1 2026	Q1 2025	变动	涨幅
P	决定	1,266	309	+957	+310%
U	风险	1,099	329	+770	+234%
P	政府	920	215	+705	+328%
P	法律	809	137	+672	+491%
P	政策	804	202	+602	+298%
T	贸易	800	283	+517	+183%
T	协定	710	208	+502	+241%
P	部委	602	123	+479	+389%
T	出口	547	136	+411	+302%
P	措施	521	146	+375	+257%

同比增长最快的前 10 个关键词中，P 类（政策）占 6 个，且增速普遍高于 T 类和 U 类。其中“法律”（+491%）和“部委”（+389%）的涨幅尤为突出。这揭示了一个重要的结构性变化：本季度不确定性的驱动力已从单纯的“贸易冲击+不确定情绪”转向“政策应对的不确定性”——政府如何回应、采取什么措施、法律框架如何调整，成为不确定性的核心来源。U 类中“风险”（+234%）的同比增长虽低于 P 类关键词，但绝对量（1,099 次）在所有关键词中排名第二，说明风险话语已渗透到绝大部分 TPU 相关报道中。

六、长周期定位 (2024–2026)

6.1 近 8 个季度 f_ratio 走势

季度	KZ f	UZ f	KG f	TJ f
2024-Q1	0.0882	0.0248	0.0183	0.0374
2024-Q2	0.0948	0.0202	0.0181	0.0420
2024-Q3	0.0941	0.0222	0.0174	0.0396
2024-Q4	0.1016	0.0323	0.0189	0.0348
2025-Q1	0.1166	0.0188	0.0220	0.0473
2025-Q2	0.1122	0.0403	0.0204	0.0320
2025-Q3	0.1103	0.0453	0.0213	0.0449
2025-Q4	0.0808	0.0425	0.0286	0.0421
2026-Q1	0.0591	0.0917	0.0308	0.0607

从两年纵深来看，乌兹别克斯坦经历了最戏剧性的变化：f_ratio 在 2024 年全年维持在 0.02 左右（四国最低），2025 年逐步攀升至 0.04，2026-Q1 突破至 0.0917，两年间增长了近 4 倍，反映出乌兹别克斯坦从一个相对“贸易政策低敏感”国家转变为本轮不确定性周期中受冲击最深的经济体之一。

哈萨克斯坦的 f_ratio 反而从 2025-Q1 的 0.1166 降至 2026-Q1 的 0.0591，但这并不意味着 KZ 的贸易政策不确定性减弱——其 AND 绝对数从 142 升至 384（+170%），真实原因是新闻采集总量从 1,284 篇扩大至 11,095 篇，OR 基数的快速增长稀释了 f_ratio。

从跨国比较来看，四国 f_ratio 的离散度在持续收敛：2024-Q1 时 KZ (0.088) 与 KG (0.018) 的差距为 4.9 倍，到 2026-Q1 缩窄为 KZ (0.059) 与 KG (0.031) 的 1.9 倍，表明贸易政策不确定性正在从“主要影响哈萨克斯坦”向“区域性全面蔓延”演变。

七、趋势研判

2026 年第一季度的数据揭示了几个值得关注的趋势信号。首先，不确定性的持续性超出预期。季内最低月（2 月 140.11）仍远高于上季最高月（10 月 124.98），指数运行中枢已完成一轮台阶式上移，MA3 在季末达到 166.34，为有数据以来的最高水平。其次，不确定性正在从一次性冲击转化为持续性压力。周度数据显示，1 月初的关税落地冲击波在 2 月逐步消化后，3 月又出现了新一轮抬升，形成“双峰”结构，意味着不确定性已不再是单一事件的脉冲响应，而是多重政策因素交织下的持续状态。第三，不确定性呈现出明显的区域扩散趋势。乌兹别克斯坦和塔吉克斯坦在 3 月的 f_ratio 大幅攀升，显示不确定性正从 KZ（关税直接对象）向周边国家溢出，四国 f_ratio 的收敛趋势进一步佐证了这一判断。第四，政策应对本身正在成为新的不确定性来源。关键词分析显示，P 类（政策）关键词的同比增速（“法律”+491%、“部委”+389%）远超 T 类（“贸易”+183%）和 U 类（“风险”

+234%)，意味着政府的关税应对措施、法律调整和国际谈判进程本身正在生成新的不确定性。后续季度的指数走势将取决于美国关税政策的后续演进、哈萨克斯坦关税豁免谈判的实质进展，以及中亚各国贸易多元化和区域一体化进程的推进效果。

八、数据附录

近 12 个月 CA-TPU 指数

月份	CA-TPU 原始指数	MA3
2025-04	118.14	106.32
2025-05	117.71	112.58
2025-06	107.84	114.56
2025-07	112.89	112.81
2025-08	113.70	111.48
2025-09	132.84	119.81
2025-10	124.98	123.84
2025-11	119.22	125.68
2025-12	100.13	114.78
2026-01	175.43	131.60
2026-02	140.11	138.56
2026-03	183.48	166.34

关于 CA-TPU 指数

CA-TPU (Central Asia Trade Policy Uncertainty Index) 是由新疆大学经济与管理学院张立杰教授团队研发的中亚贸易政策不确定性指数，基于 Baker, Bloom & Davis (2016) 方法论构建，覆盖哈萨克斯坦、乌兹别克斯坦、吉尔吉斯斯坦和塔吉克斯坦四国。详细编制方法请参阅 catpu.caiees.cn。

数据分析方法与审计支持

本报告的定量分析基于 8 组结构化 SQL 查询，涵盖季度总览、月度走势、周度趋势、媒体来源贡献、关键词频率、各国议题差异、同比关键词变化和近 8 个季度长周期趋势。所有查询均在 PostgreSQL 数据库上直接执行，输出为 CSV 格式的原始数据表。关键词分析中，俄语词汇的多种语法变格形式按词根含义进行了合并计数，合并规则以确定性映射表实现，确保分析的可复现性。为支持第三方数据审计和独立验证，本报告随附 *CA-TPU Q1 2026 Data Audit Package*，包含完整的方法论文档和全部 8 个 CSV 原始数据集。任何具备 SQL 执行环境的第三方均可据此独立复现本报告中的全部数据分析结果。

本报告由 CA-TPU 指数项目团队撰写发布。

本指数仅供学术研究与信息参考之用，不构成投资建议或商业决策依据。