

中亚贸易政策不确定性指数 (CA-TPU)

月度报告：2026 年 1 月

新疆大学经济与管理学院

发布日期：2026 年 2 月

本月要点

2026 年 1 月，CA-TPU 指数录得 **175.43**，较上月 (100.13) 大幅跃升 75.2%，单月涨幅创 2013 年有完整数据以来的最高纪录。该读数为历史 **第四高值**，仅次于 2020 年 4 月 COVID-19 时期 (203.34)、2016 年 7 月脱欧冲击 (179.45) 和 2015 年 7 月坚戈危机 (176.88)。三个月移动平均 (MA3) 升至 **131.60**，较上月 (114.78) 上涨 14.7%。指数在经历了 2025 年 12 月的短暂回落后出现剧烈反弹，主要受美国新一轮关税措施正式生效的驱动。

一、指数概览

指标	2026 年 1 月	2025 年 12 月	环比变动	2025 年 1 月	同比变动
CA-TPU 原始指数	175.43	100.13	+75.30(+75.2%)	85.86	+89.57(+104.3%)
MA3 (移动平均)	131.60	114.78	+16.82(+14.7%)	94.74	+36.86(+38.9%)

1 月指数较基线 (100) 高出 75.4%，处于“显著升高”区间 (>150)。同比来看，较 2025 年 1 月 (85.86) 翻倍有余，涨幅达 104.3%，反映出中亚贸易政策环境在一年之内发生了根本性的变化。

值得注意的是，2025 年 12 月指数曾短暂回落至 100.13，接近基线水平。1 月的 75.30 绝对涨幅不仅是本轮周期中最大的单月跳升，也是 2013 年以来所有月份中最大的单月绝对增幅。这一“触底反弹”的走势显示，12 月的回落并非不确定性消退的信号，而更可能是政策落地前的短暂观望期。

二、历史定位

在 2013 年以来的全部月度数据中，2026 年 1 月的 175.43 位列历史第四：

排名	月份	CA-TPU 原始指数	背景事件
1	2020 年 4 月	203.34	COVID-19 全球大流行，中亚各国全面封锁边境

2	2016年7月	179.45	英国脱欧公投冲击，全球贸易秩序震荡
3	2015年7月	176.88	哈萨克斯坦坚戈自由浮动
4	2026年1月	175.43	美国新一轮关税措施正式生效
5	2022年3月	171.07	俄乌冲突爆发，制裁溢出效应

从历史排名可以看出，2026年1月的读数已非常接近2015年坚戈危机和2016年脱欧冲击时期的水平，仅差1.45和4.02，显示当前这一轮由美国关税政策引发的贸易政策不确定性已达到历史性的程度。

与此前几次历史高峰相比，本次冲击具有一个突出特征：**前期积累期更长**。自2025年9月起，CA-TPU指数已连续在基线上方运行，经过四个月的高位震荡后在1月集中爆发，这与2022年俄乌冲突（突发性跳升）和2020年疫情（快速攀升）的模式有所不同。

三、新闻数据概况

2026年1月，四国媒体共采集新闻**10,380篇**，其中OR命中（涉及贸易、政策或不确定性任一主题）5,599篇，AND命中（同时涉及三类主题，即TPU相关报道）**336篇**。

各国新闻采集统计

国家	新闻总量	OR命中	AND命中	TPU比率 (f)	OR覆盖率
哈萨克斯坦	4,035	2,466	173	7.01%	61.1%
乌兹别克斯坦	1,444	813	78	9.59%	56.3%
吉尔吉斯斯坦	4,012	1,743	59	3.39%	43.4%
塔吉克斯坦	889	577	26	4.51%	64.9%

- **哈萨克斯坦**的AND命中数高达173篇，在四国中遥遥领先，较2025年12月显著增加。作为美国新关税措施的直接受影响对象，哈萨克斯坦的媒体对贸易政策不确定性的报道量激增。OR覆盖率61.1%也显示，超过六成的新闻涉及贸易、政策或不确定性话题。结合其57.18%的贸易权重，哈萨克斯坦是本月指数飙升的首要驱动国。
- **乌兹别克斯坦**的TPU比率最高（9.59%），表明该国媒体对贸易政策不确定性的讨论密度在四国中最大。作为区域内第二大经济体，乌兹别克斯坦对美国关税政策的间接影响和次级制裁风险保持了高度关注。
- **塔吉克斯坦**的OR覆盖率继续位居四国之首（64.9%），近三分之二的新闻涉及政策相关话题。但AND命中数较低（26篇），说明政策讨论虽然广泛，但同时涵盖三个维度的深度报道相对有限。

- **吉尔吉斯斯坦**的新闻总量与哈萨克斯坦相当（4,012 篇），但 TPU 比率最低（3.39%），显示该国新闻议题依然较为分散，贸易政策不确定性并非媒体讨论的焦点。

四、驱动因素分析

2026 年 1 月 CA-TPU 指数从 100.13 急剧攀升至 175.43，主要受以下因素驱动：

4.1 美国关税措施正式生效

2026 年 1 月，美国此前宣布的对中亚国家出口商品加征关税的政策正式落地执行。其中，对哈萨克斯坦的 25% 关税措施影响最为直接，涵盖能源、矿产及金属制品等哈萨克斯坦核心出口品类。这一政策的正式实施将此前市场层面的“预期不确定性”转化为“政策执行不确定性”——企业面临的不再是“是否加征”的问题，而是关税豁免申请、合规成本、供应链调整等一系列实质性操作层面的不确定性。

4.2 关税豁免机制的不透明性

美国虽设置了关税豁免申请机制，但审批流程、标准和时间表均不明确，加剧了中亚出口企业的政策不确定感。哈萨克斯坦和乌兹别克斯坦的政府及行业协会密集发声，就豁免范围和双边谈判发表表态，相关报道集中涌现。

4.3 2025 年 12 月短暂回落后的预期修正

2025 年 12 月，CA-TPU 指数曾短暂回落至 100.13，接近基线水平。当时市场存在一定的乐观预期，认为关税措施可能被推迟或缩减范围。然而 1 月份政策如期落地，打破了这种乐观预期，导致不确定性指数出现报复性反弹。这一“预期落空→指数跳升”的模式在历史上的政策冲击事件中并不罕见。

五、趋势观察

从中期走势看，CA-TPU 指数自 2025 年 9 月（132.84）起持续运行在基线之上，至 2026 年 1 月已连续 5 个月高于 100。尽管 12 月出现短暂回落，但 1 月的强烈反弹表明，美国关税政策带来的贸易不确定性并非短期扰动，而是具有持续性的结构性冲击。

MA3 从 114.78 升至 131.60，虽然尚未达到 2020 年 COVID-19 时期的峰值水平（trailing MA3 峰值为 158.32），但上升趋势明显，显示不确定性正在逐步积累。后续指数走势将取决于：

- 美国对哈萨克斯坦关税的实际执行力度及豁免审批进展
- 中亚各国政府应对关税冲击的政策回应
- 美国是否将关税措施扩大至更多中亚国家或品类
- 次级制裁风险对区域转口贸易的持续影响

六、数据附录

近 12 个月 CA-TPU 指数

月份	CA-TPU 原始指数	MA3
2025-02	98.93	94.58
2025-03	101.90	95.56
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

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。

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。