

中亚贸易政策不确定性指数 (CA-TPU)

月度报告：2026 年 2 月

新疆大学经济与管理学院

发布日期：2026 年 3 月

本月要点

2026 年 2 月，CA-TPU 指数录得 **140.11**，较上月 (175.43) 回落 20.1%，结束了 1 月份的极端高位。然而，三个月移动平均 (MA3) 不降反升，从 131.60 升至 **138.56**，续创近年新高，显示中亚贸易政策不确定性虽在月度层面有所缓和，但中期压力仍在持续积累。指数同比较 2025 年 2 月 (98.93) 上涨 41.6%，仍处于“偏高、需关注”区间 (120–150)。

一、指数概览

指标	2026 年 2 月	2026 年 1 月	环比变动	2025 年 2 月	同比变动
CA-TPU 原始指数	140.11	175.43	-35.32(-20.1%)	98.93	+41.18(+41.6%)
MA3 (移动平均)	138.56	131.60	+6.96(+5.3%)	94.58	+43.98(+46.5%)

2 月指数虽较 1 月下降 35.32，但仍高出基线 (100) 40.1%，远未回归正常区间。更重要的是，MA3 从 131.60 升至 138.56，说明剔除月度波动后，贸易政策不确定性的中期水平仍在走高。

这一“原始指数下行、MA3 上行”的背离现象值得关注：它意味着尽管 2 月的单月冲击强度有所减弱，但前三个月 (2025 年 12 月至 2026 年 2 月) 的平均不确定性水平仍高于此前任何一个三月窗口。

二、走势分析

2 月指数的回落是在 1 月创下历史第四高值 (175.43) 之后的技术性修正，而非不确定性的实质消退。从近 6 个月的走势来看：

月份	CA-TPU 原始指数	MA3	走势特征
2025-09	132.84	119.81	上升通道起点

2025-10	124.98	123.84	高位震荡
2025-11	119.22	125.68	高位震荡
2025-12	100.13	114.78	短暂回落（政策观望期）
2026-01	175.43	131.60	极端跳升（政策落地）
2026-02	140.11	138.56	高位回落，MA3 续升

整体走势呈现“W型”结构：2025年9-11月的第一波高位→12月短暂回落→1月报复性反弹→2月高位回调。MA3的持续上行轨迹贯穿始终，显示不确定性的基本面压力并未消退。

三、新闻数据概况

2026年2月，四国媒体共采集新闻 **10,671** 篇，其中 OR 命中 5,635 篇，AND 命中 **267** 篇。与1月（10,380 篇/336 篇 AND）相比，新闻总量略有增加，但 AND 命中数下降 20.5%，与原始指数的回落方向一致。

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	3,346	2,004	111	5.54%	59.9%
乌兹别克斯坦	1,737	976	74	7.58%	56.2%
吉尔吉斯斯坦	4,758	2,156	59	2.74%	45.3%
塔吉克斯坦	830	499	23	4.61%	60.1%

- **哈萨克斯坦**的 AND 命中从1月的 173 篇降至 111 篇（-35.8%），降幅显著。关税措施正式生效后的首月冲击波已过，2月的媒体报道从“政策落地”转向“影响评估”和“应对讨论”，议题焦点有所分散。但 111 篇的 AND 命中数仍居四国之首，叠加 57.18%的贸易权重，哈萨克斯坦依然是区域指数的主要贡献者。
- **乌兹别克斯坦**的 TPU 比率继续位居四国第一（7.58%），虽较1月（9.59%）有所下降，但仍显示该国媒体对贸易政策不确定性议题的关注度保持在较高水平。AND 命中从 78 篇小幅降至 74 篇，降幅有限。
- **吉尔吉斯斯坦**的 AND 命中与1月持平（59 篇），TPU 比率微降至 2.74%。该国新闻总量最大（4,758 篇），但贸易政策不确定性在其媒体议程中的权重一直较低。
- **塔吉克斯坦**的 OR 覆盖率从1月的 64.9%降至 60.1%，AND 命中从 26 篇降至 23 篇，整体变化不大。

四、驱动因素分析

4.1 关税冲击进入“消化期”

1 月份美国关税措施正式落地所引发的集中报道潮在 2 月有所消退。随着政策执行进入常态化阶段，媒体关注点从“关税生效”转向“企业应对”“贸易流向调整”等中期议题。这种从“冲击报道”到“适应报道”的转变，是 2 月 TPU 比率和 AND 命中数下降的主要原因。

4.2 关税谈判与豁免进程的不确定性延续

尽管单月冲击强度有所减弱，但围绕关税豁免审批、双边谈判以及可能的政策调整，不确定性依然存在。哈萨克斯坦政府与美方的磋商进展不明朗，乌兹别克斯坦同样面临间接影响的评估压力。这些持续性因素使得指数虽有回落，但远未回归正常区间。

4.3 区域贸易格局持续调整

中亚各国在应对美国关税冲击的过程中，加速推进与中国、俄罗斯及区域内伙伴的贸易合作调整。欧亚经济联盟（EAEU）框架内的关税协调讨论、中国-中亚贸易通道的扩能规划等议题持续发酵，为区域贸易政策环境注入了新的不确定性变量。

五、趋势观察

CA-TPU 指数自 2025 年 9 月起已连续 6 个月保持在 100 以上，形成了一个明显的“高位平台期”。2 月的 140.11 虽较 1 月回落，但 MA3 上升至 138.56 的事实表明，不确定性的中枢水平仍在抬升。

从历史类比来看，当前的走势与 2022 年俄乌冲突后的“缓慢消退”模式存在相似之处——2022 年 3 月冲击峰值 171.07 后，指数在此后数月内维持在 110–140 区间波动。当前的 MA3（138.56）已高于 2022 年冲突后的 MA3 峰值（139.61），暗示本轮不确定性的持续性可能更强。后续关注要点：

- 哈萨克斯坦关税豁免谈判是否取得实质进展
- 美国是否推出新一轮关税或制裁措施
- 中亚各国贸易多元化策略的推进成效
- 区域内贸易协定的谈判动态

六、数据附录

近 12 个月 CA-TPU 指数

月份	CA-TPU 原始指数	MA3
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
2026-02	140.11	138.56

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。