

中亚贸易政策不确定性指数 (CA-TPU)

月度报告：2026 年 3 月

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

新疆大学经济与管理学院

发布日期：2026 年 4 月

本月要点

2026 年 3 月，CA-TPU 指数录得 **183.48**，较上月 (140.11) 大幅攀升 31.0%，为 2013 年有完整数据以来的**历史第二高值**，仅次于 2020 年 4 月 COVID-19 疫情冲击期间的 203.34。三个月移动平均 (MA3) 升至 **166.34**，同样刷新历史最高纪录。中亚地区贸易政策不确定性持续处于显著偏高区间，主要受美国全球关税政策持续发酵及其对中亚贸易秩序溢出效应的驱动。

一、指数概览

指标	2026 年 3 月	2026 年 2 月	环比变动	2025 年 3 月	同比变动
CA-TPU 原始指数	183.48	140.11	+43.37 (+31.0%)	101.90	+81.58 (+80.1%)
MA3 (移动平均)	166.34	138.56	+27.78 (+20.0%)	95.56	+70.78 (+74.1%)

3 月指数较基线 (100) 高出 83.5%，显著偏离正常区间。自 2025 年 9 月起，CA-TPU 指数已连续 7 个月保持在 100 以上，且自 2026 年 1 月起连续 3 个月超过 140，表明当前中亚贸易政策不确定性已进入持续性的高位运行阶段。

二、历史定位

在 2013 年以来的全部月度数据中，2026 年 3 月的 183.48 位列历史第二：

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	2026年3月	183.48	美国全球关税战持续升级
3	2016年7月	179.45	英国脱欧公投冲击，全球贸易秩序震荡
4	2015年7月	176.88	哈萨克斯坦坚戈自由浮动
5	2026年1月	175.43	美国新一轮关税措施落地

值得关注的是，2026年1-3月已有两个月跻身历史前五，显示当前这一轮贸易政策不确定性冲击的强度和持续性均属罕见。

从MA3来看，本月的166.34已超过2020年COVID-19期间MA3的历史峰值174.09（注：该值为居中MA3，向后看MA3口径下的峰值为158.32），标志着当前轮次的贸易政策不确定性在持续性上已超过疫情时期。

三、新闻数据概况

2026年3月，四国媒体共采集新闻**11,386**篇，其中OR命中（涉及贸易、政策或不确定性任一主题）5,648篇，AND命中（同时涉及三类主题，即TPU相关报道）**310**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	3,714	2,028	100	4.93%	54.6%
乌兹别克斯坦	1,700	871	92	10.56%	51.2%
吉尔吉斯斯坦	5,170	2,243	71	3.17%	43.4%
塔吉克斯坦	802	506	47	9.29%	63.1%

- **乌兹别克斯坦**的TPU比率最高（10.56%），意味着每10篇涉及贸易/政策/不确定性的新闻中，就有约1篇同时涵盖三个维度，反映出该国3月的贸易政策讨论高度集中于不确定性议题。

- **塔吉克斯坦**的 TPU 比率同样偏高 (9.29%)，且 OR 覆盖率达到 63.1%——即超过六成的新闻涉及贸易、政策或不确定性话题，显示该国媒体对政策议题的关注度在四国中最高。
- **哈萨克斯坦**虽然 TPU 比率相对温和 (4.93%)，但凭借其 57.18%的贸易权重，AND 命中数 (100 篇) 位居四国之首，对区域指数的贡献最大。
- **吉尔吉斯斯坦**新闻总量最大 (5,170 篇)，但 TPU 比率最低 (3.17%)，说明该国新闻议题相对分散，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 3 月 CA-TPU 指数的大幅攀升，主要受以下因素驱动：

4.1 美国全球关税政策的持续升级

自 2025 年下半年以来，美国对全球贸易伙伴实施了多轮关税加征措施。2026 年初，美国对哈萨克斯坦出口商品加征 25%关税的政策正式生效，直接冲击了中亚最大经济体的对外贸易预期。3 月期间，围绕关税豁免谈判、报复性措施以及后续关税升级的不确定性持续发酵，成为驱动 CA-TPU 指数攀升的首要因素。

4.2 次级制裁威胁对中亚转口贸易的影响

美国对俄罗斯制裁体系的持续强化，以及对中亚国家可能“绕道”为俄提供受限物资的关注，使得次级制裁风险成为区域贸易政策的重要不确定性来源。乌兹别克斯坦和哈萨克斯坦的企业和政府部门面临合规压力，相关报道密集。

4.3 区域贸易格局的结构性调整

在外部冲击下，中亚各国加速推进贸易多元化和区域一体化进程。围绕欧亚经济联盟 (EAEU) 关税协调、中国-中亚贸易通道建设、以及各国独立关税政策调整的讨论增多，政策方向的不确定性进一步推高指数。

五、趋势观察

从近期走势看，CA-TPU 指数自 2025 年 9 月（132.84）起进入上升通道，至 2026 年 3 月（183.48）已持续 7 个月高于基线。值得注意的是，4 月指数已初步回落至 152.83，显示 3 月可能是本轮周期的阶段性峰值。

然而，MA3 仍维持在 158.81 的高位，短期内难以快速回归正常区间。后续指数走势将取决于：

- 美国关税政策是否进一步扩大或出现缓和迹象
- 中亚各国与主要贸易伙伴的关税谈判进展
- 次级制裁执行力度的变化
- 区域贸易协定的推进情况

六、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。

本报告由 CA-TPU 指数项目团队撰写发布。Published by the CA-TPU Index Project Team.

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。

This index is developed for academic research and informational purposes only. It does not constitute investment advice.