CA-TPU 指数月度报告（2026 年 10 月）

新疆大学经济与管理学院 · CA-TPU 指数项目组

2026 年 11 月 4 日

2026 年 10 月，CA-TPU 指数升至 170.53，较 9 月上升 41.55%，为 6 月以来最高水平。乌兹别克斯坦分项贡献了区域指数约 89%的增量；剔除国际新闻综述栏目后，该国指数仍上升 68.65%（第二节）。吉尔吉斯斯坦分项上行主要源于样本媒体构成变化，固定媒体样本指数小幅回落（第一节）。实体经贸层面，四国政策调整集中于农产品与建材的差异化准入、跨境结算主体核验以及铁路与电网投融资推进；随着乌方月末报道强度回落至全月均值以下，预计 11 月区域指数自高位回落。

一、指数连续回升，乌兹别克斯坦贡献主要增量

继 8 月和 9 月回升后，10 月 CA-TPU 指数进一步上行，较上月增加 50.06 点。包含当月的三个月移动平均值由 9 月的 105.76 升至 130.88，表明近期媒体对贸易政策及其不确定性的关注持续增加。10 月指数仍低于 5 月的 187.46。

四国分项指数均较 9 月上升。其中，乌兹别克斯坦分项增加 138.04 点，对区域指数上升贡献 44.54 点，约占总增量的 89%。哈萨克斯坦贡献 1.98 点，吉尔吉斯斯坦贡献 1.04 点，塔吉克斯坦贡献 2.49 点。

国家	9 月指数	10 月指数	环比变化	对区域指数变动的贡献（点）
哈萨克斯坦	43.40	46.86	+7.97%	+1.98
乌兹别克斯坦	268.12	406.16	+51.48%	+44.54
吉尔吉斯斯坦	91.33	107.96	+18.21%	+1.04
塔吉克斯坦	79.66	138.07	+73.33%	+2.49

注：各国分项以本国基期标准化，反映其媒体报道强度的时间变化。各项贡献之和与区域变动的 0.01 点差异来自四舍五入。

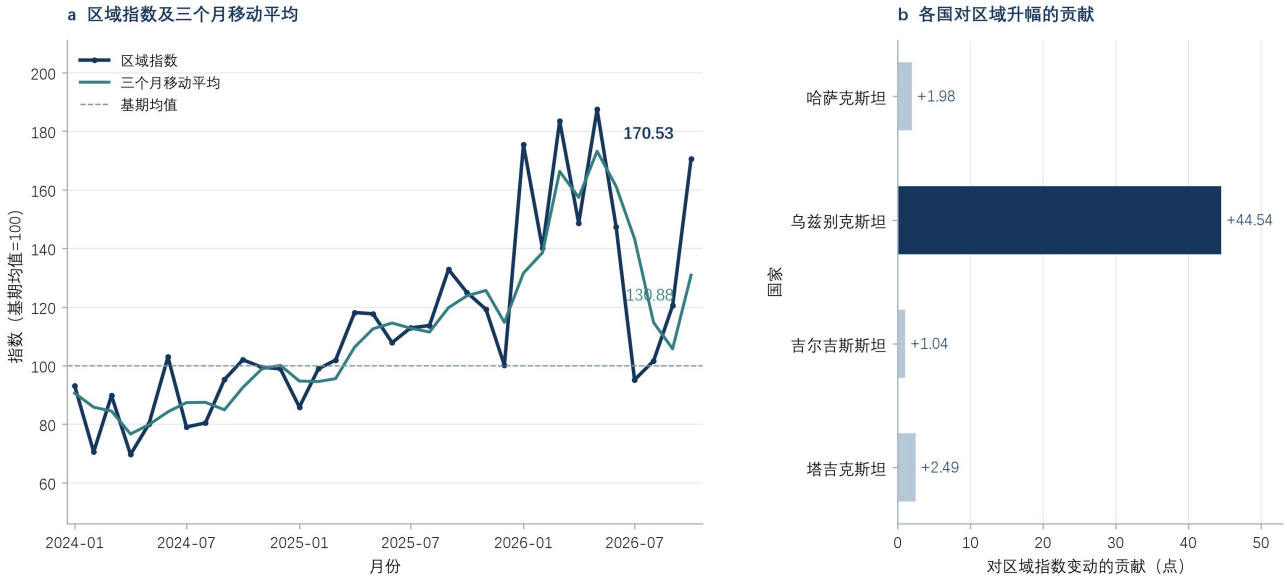


图 1 区域指数走势与 10 月升幅来源

注：a 展示 2024 年 1 月至 2026 年 10 月区域指数及包含当月的三个月移动平均；b 为各国分项变化对区域升幅的贡献，单位为指数点。各国贡献加总与总升幅的 0.01 点差异来自四舍五入。

本月样本中，共有 255 条报道同时涉及贸易、政策与不确定性，9 月为 227 条；这类报道占至少涉及上述一类话题报道的比例，由 4.21%升至 5.54%。乌兹别克斯坦同时涉及三类话题的报道由 45 条增至 82 条，相关话题报道总数由 690 条增至 830 条，前者增长更快，因而推高了该国分项；增量的栏目分解见第二节。

吉尔吉斯斯坦分项上升 18.21%，主要与媒体来源构成变化有关。一家样本媒体仅在 10 月 1—4 日有采集记录，其相关话题报道由 9 月的 1105 条降至 95 条，占吉方相关话题报道的比重由 58.75%降至 10.41%。该媒体三类话题报道的占比，9 月为 2.62%，10 月现有记录为 3.16%，均低于另一家持续采集媒体。该媒体在汇总中所占比重下降，因而抬高了国家分项。

仅保留两个月记录均完整的媒体，三类话题报道均为 32 条，相关话题报道由 776 条增至 818 条，占比由 4.12%降至 3.91%。沿用正式指数的基期标准化系数，这一固定媒体样本的指数由 116.13 降至 110.17，下降 5.13%。这一结果与全部来源的变化方向相反。吉方具体经营条件的调整，见下文商品准入和支付核验措施。

二、报道增量与主要议题

乌方三类话题报道由 45 条增至 82 条，可以进一步按国际新闻综述及其他报道区分。国际新闻综述增加 12 条，其他报道增加 25 条；该栏目占乌方三类话题报道的比例由 44.44%降至 39.02%。

报道范围	9 月三类话题报道 / 相关话题报道	10 月三类话题报道 / 相关话题报道	三类话题报道增量（条）
全部报道	45 / 690（6.52%）	82 / 830（9.88%）	+37
国际新闻综述	20 / 23（86.96%）	32 / 39（82.05%）	+12
其他报道	25 / 667（3.75%）	50 / 791（6.32%）	+25

注：相关话题报道指至少涉及贸易、政策与不确定性三类话题之一的报道。每一行的比例均以该行相关话题报道为分母；“其他报道”包含经济合作报道，也包括涉及第三国的消息。

两个月均剔除国际新闻综述，沿用正式指数的基期标准化系数计算，乌方指数由 154.09 升至 259.87，增幅为 68.65%。栏目以外的报道同样推动了讨论强度上升。固定媒体样本和剔除栏目的计算用于分析报道构成，正式国家分项仍见第一节。

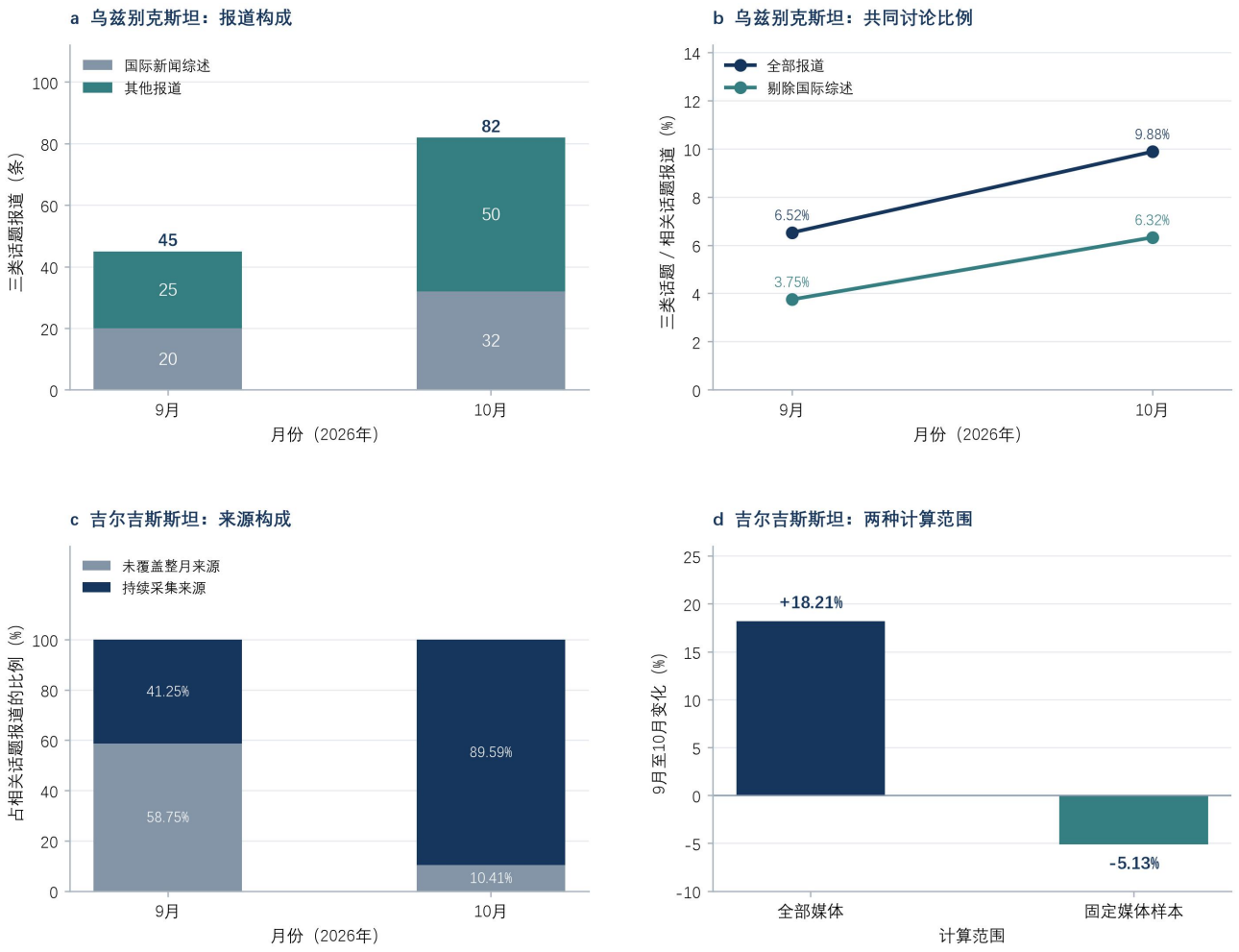


图 2 乌兹别克斯坦与吉尔吉斯斯坦的报道构成

注：a 为乌方同时涉及三类话题的报道条数；b 的比例以相应报道范围内至少涉及一类话题的报道为分母；c 的权重以吉方相关话题报道总数为分母；d 比较全部媒体与固定媒体样本的环比变化，后者沿用正式指数基期系数。

制裁词主要集中于国际综述。10 月乌媒制裁词共出现 87 次，其中 85 次位于该栏目，内容包含俄乌冲突及对第三国的制裁讨论，反映了乌媒对外部政策变化的关注。

本月三类话题报道中，包含“贸易”一词的报道由 127 条增至 145 条，占三类话题报道的比例稳定在 56%—57%；总出现次数由 493 次降至 432 次，单篇重复提及减少。“协议”相关词的出现次数由 168 次增至 251 次，涉及 89 条报道，与当月集中发布的经济合作议程相对应。

关键词类别	9 月出现次数	10 月出现次数	10 月涉及报道数（条）
贸易	493	432	145
出口	132	176	82
协议	168	251	89
制裁	152	119	45

注：统计范围为各月同时涉及贸易、政策与不确定性的报道。同一条报道可以涉及多类关键词，各类别的报道数不可相加；出现次数包括单篇报道内的重复提及。

19 日，乌兹别克斯坦总统在乌美商业与投资理事会会议上宣布，双方已形成 54 项合作安排和前瞻倡议，合计约 120 亿美元，并将制定实施行动计划。22 日，乌方与欧亚经济委员会讨论技术规制接近及新的合作计划。30 日，突厥国家组织安卡拉峰会通过宣言，乌方提出联合工业投资及商事司法合作倡议。这些报道涉及合作领域及项目实施安排，后续融资和采购进度将影响合作计划转化为投资及订单的时间。

乌方的实际贸易增长也为这些合作议程提供了市场背景。10 月 28 日公布的前三季度数据表明，非黄金商品出口 133.3 亿美元，同比增长 31.6%，商品及服务进口额增长 15.7%。同期商品及服务出口总额下降 5.5%，主要因非货币黄金出口由约 98 亿美元降至约 28 亿美元。对在乌供货商，分行业销售和客户回款比出口总额更能反映具体业务需求。

吉尔吉斯斯坦的支付合规新闻提供了更直接的经营层面证据。27 日公布的官方声明称，截至 20 日，整体制裁风险治理工作中，52 个法人已停止活动，57 个法人仍处于强制清算程序，国有银行关闭了 240 余个账户。对经由吉方开展贸易结算的企业，付款中介的经营状态及银行核验要求已成为实际履约条件。

三、商品准入调整具体化，进口安排需要按品种判断

吉尔吉斯斯坦本月对农产品和建材采取了不同方向的政策调整。特定税号马铃薯的六个月进口禁令于 20 日生效，过境及符合条件的在途货物存在例外。27 日通过的苹果决定规定，进口禁令持续至 2027 年 2 月 1 日，具体启动日按正式公布和法令生效后的等待期确定。苹果生效前已发运批次适用例外时，还须有农业主管部门向海关出具的确认函。这些措施将减轻本地秋收产品面临的进口竞争，也压缩进口商新增供货的时间窗口。

28 日，吉方又通过决定，撤销此前针对部分建材的进口限制。受影响的供应链包括部分砌块、砖及指定玻璃和电缆产品。建筑项目重新获得部分进口选择，有助于缓解采购来源受限的问题。农产品限制与建材放开方向相反，吉方的准入调整按具体商品逐项进行，采购安排因此应按税号判断。

哈萨克斯坦的海关执法报道显示，进口合规成本也受到既有规则执行的影响。16 日公布的前三季度检查信息中，完税价格认定不实占已发现违规事项的 40%，商品归类问题占 20%；对部分自中国进口的平板轧材，主管部门还在检查反倾销税履行情况。对相关供货商和进口商，合同价格依据及商品归类材料会直接影响补税风险。

四、物流与能源投资增加，近期成本仍受执行进度约束

达尔巴扎至马克塔拉尔铁路已进入建设后期。亚洲基础设施投资银行披露，该线路 2024 年 3 月开工，长约 115 公里，截至 2026 年 7 月完成 78%，计划年底完工。10 月受到关注的最高 1.35 亿美元贷款仍处拟议阶段。线路投运后将为哈乌之间增加铁路连接，缓解既有通道的运力约束。

跨里海运输的扩张已经体现为货量增长。哈方 10 月发布的信息显示，前三季度跨里海国际运输走廊货运量同比增长 30%。海运和铁路衔接因而承受更高负荷，扩建船队及港口疏浚具有现实需求。对货主，新增设施能否转化为更稳定的班期，将比单独的规划运力更早影响订舱与备货安排。

能源领域的变化同时影响项目投资和日常生产。哈萨克斯坦计划通过能源转型平台吸引约 180 亿欧元，涵盖新增可再生能源及电网改造，平台拟于 11 月启动。对设备供货商，项目融资及招标将逐步释放电网设备采购需求。乌兹别克斯坦前三季度电力出口 34 亿千瓦时、进口 19 亿千瓦时，形成 15 亿千瓦时净出口。跨境电力流动有助于调剂供需；进入冬季后，工业企业的生产计划仍要落实到所在地电网能力和供电安排。

哈萨克斯坦国家银行 23 日宣布降息 50 个基点，新基准利率 15.75%自 27 日起适用，并表示年底前再次调整的概率较低。利率传导到新增或续贷合同后，进口企业的库存融资利息将相应减少，存量固定利率贷款按原合同执行。

塔吉克斯坦的部分融资已进入签约和拨付阶段。27 日与欧洲复兴开发银行签署的供水及山区道路贷款、赠款协议合计 6245 万欧元，其中 5285 万欧元用于巴尔朱万至萨里霍索尔道路。30 日，欧亚稳定与发展基金拨付首笔 1 亿美元稳定贷款，属于双方 8 月签署的 2 亿美元方案。该方案计划于 2026—2027 年分三笔发放，期限 20 年、年利率 1%、宽限期 10 年，为预算支出和宏观调整提供优惠资金。

五、11 月展望：指数预计回落，商品准入和支付规则继续影响交易

本报告预计 11 月 CA-TPU 指数低于 10 月。贡献主要增量的乌兹别克斯坦媒体，三类话题报道占比在月内前几个分段保持较高水平，月中达到 12.00%，随后降至 8.92%和 7.45%。完整月内分布如下。

10 月统计时段	天数	三类话题报道（条）	相关话题报道（条）	三类话题报道占比
1—4 日	4	8	69	11.59%
5—11 日	7	20	185	10.81%
12—18 日	7	21	175	12.00%
19—25 日	7	19	213	8.92%
26—31 日	6	14	188	7.45%
全月	31	82	830	9.88%

注：本表覆盖乌兹别克斯坦两家样本媒体。比例的分母为同一时段至少涉及一类相关话题的报道，首尾时段是不完整周。各时段三类话题报道为 8—21 条，表内比例用于描述月内分布。

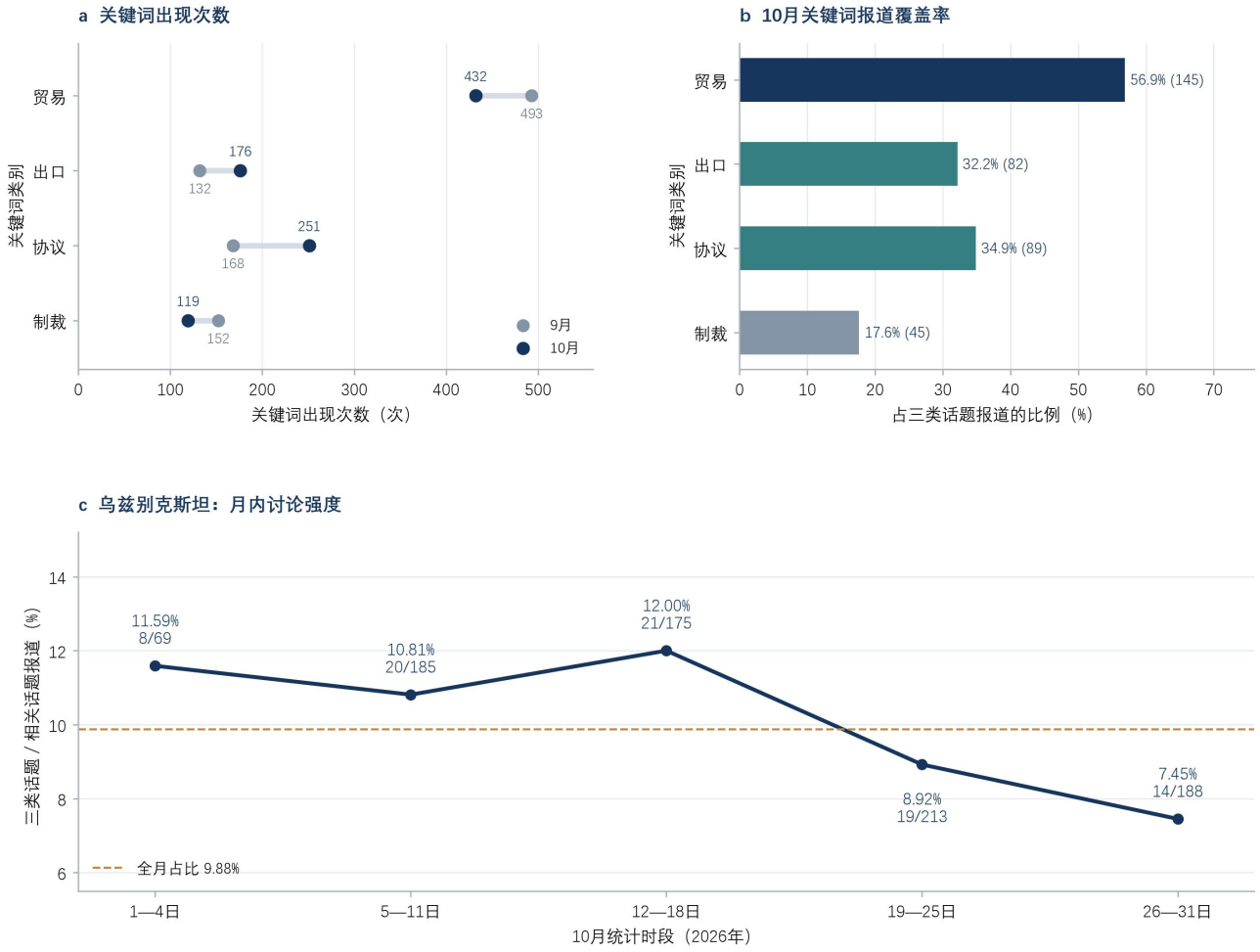


图 3 关键词分布与乌方月内讨论强度

注：a 比较关键词出现次数，包含单篇重复提及；b 以 10 月 255 条三类话题报道为分母，括号内为涉及报道条数，类别之间可以交叉；c 各点下列出三类话题报道条数 / 相关话题报道条数，首尾时段为不完整周。

回落集中在月后段，最后两个时段均低于全月 9.88%，表明主要增量来源的讨论强度已在月底减弱，为 11 月判断提供了近期依据。集中会议结束后，相关报道预计转向项目实施，密集议程报道的影响将减弱。新的制裁决定及贸易谈判是后续报道重新集中的主要上行因素。

11 月，乌方两项已确定安排将直接影响经营成本。10 月 12 日通过的交通物流总统决定第 19 条规定，国际快递件通关手续费自 11 月 1 日起降低 20%。8 月 27 日颁布的有关企业经营安排的总统令第 8 条规定，符合自动计量、远程断接及近两个月付款纪律条件的企业，电力和天然气月度消费预付款比例自 11 月 1 日起降至 15%，能源账款占用的周转资金相应减少。吉方农产品限制继续影响季节性订单，部分建材恢复进口后，采购方重新获得竞争性询价空间。经由吉方结算的交易，账户状态及付款材料的核验时间会影响发货和回款。

基础设施投资将继续带动设备与工程服务需求。11 月的近期节点是哈乌铁路贷款拟于 27 日进行的概念审议，以及能源转型平台的计划启动。塔方道路融资签署后的招标公告，将进一步明确采购批次及履约期限。

数据透明度与复现

本报告配套提供数据透明度复现包，含月度指数、新闻计数、关键词汇总、三语图件及绘图程序，可核对主要统计结果并重现图件。复现包可在本报告网页的附件区下载，不含新闻全文。

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中亚贸易指数网站 https://cati.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。