



2025 年 12 月 16 日

首席经济学家：郑后成

执业证书编号：S0990521090001

电话：0755-83008511

邮箱：houchengzheng@163.com

相关报告

1.英大证券宏观评论：2026 年我国将继续在国际经贸斗争中“占优”，“绿色”主题排序“跨越式”上升（20251212）

2.英大证券宏观评论：2026 年 A 股大盘或面临支撑，年内高点大概率位于下半年（20251205）

3.英大证券宏观评论：2026 年我国 CPI 同比大概率高于 2025 年（20251124）

4.英大证券宏观评论：2026 年我国外汇储备大概率在 3.3 万亿美元基础上稳步上行（20251110）

5.英大证券宏观评论：高水平科技引领发展新质生产力，明后两年我国 GDP 增速预期目标或均为“5.0%左右”（20251030）

6.英大证券宏观评论：“适时加力”落在 4 季度概率大于 3 季度，中期我国资本市场还将保持“回稳向好”势头（20250807）

7.英大证券宏观评论：“猪油”共振向下是 5 月 CPI 当月同比承压主因，6 月我国 PPI 当月同比大概率还将低位徘徊（20250619）

8.英大证券宏观评论：汽车类消费增速领先石油及制品类，尚需进一步推出提振房地产投资增速的政策（20250528）

9.英大证券宏观评论：4 月我国 PPI 同比与美国 CPI 同比大概率双双下行，美联储降息时点或在 6 月左右（20250414）

10.英大证券宏观评论：25 年我国外交与军事或“有惊”但“无险”，货币政策着力夯实 A 股市场“政策底”（20250331）

11.英大证券宏观评论：1 月 CPI 月度边际上行幅度略强于季节性，美国 CPI 同比或不具备大幅上行的基础（20250214）

生产力与生产关系视角下的 2025 年中央经济工作会议八项重点任务

——中央经济工作会议学习体会之一

➤ 12 月 10 日至 11 日，中央经济工作会议在北京举行。中央经济工作会议提出明年八项重点任务，我们从生产力与生产关系角度学习并体会如下：

➤ 一、生产力视角下的 2025 年中央经济工作会议八项重点任务；

➤ 二、生产关系视角下的 2025 年中央经济工作会议八项重点任务。

➤ 风险提示：1. 关税对我国出口的影响超预期；2. 美联储降息力度低于预期。

➤ 注：本文所有数据，均来自 WIND 资讯，经英大证券研究所整理。

正文目录

一、生产力视角下的 2025 年中央经济工作会议八项重点任务	3
二、生产关系视角下的 2025 年中央经济工作会议八项重点任务	4



事件：12月10日至11日，中央经济工作会议在北京举行。

学习体会：

2025年中央经济工作会议提出2026年八项重点任务，分别聚焦于内需、创新、改革、开放、协调、绿色、民生、风险等主题。在构建“以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进”的新发展格局的背景下，八项重点任务的内核是“创新、协调、绿色、开放、共享”等新发展理念。在这一基础上，我们从“生产力与生产关系”的视角看2025年中央经济工作会议所确定的2026年八项重要任务。

众所周知，生产力包括三个基本要素，即劳动者、劳动资料和劳动对象。它们之间的相互作用、有机结合构成了现实的生产力。劳动者是具有一定生产经验和劳动技能的人，既包括体力劳动者，也包括脑力劳动者。劳动资料是劳动者作用于劳动对象的物或物的系统。在劳动资料系统中，劳动工具是人们在劳动生产过程中对劳动对象进行加工的事物，它直接传递人对自然界的作用。在生产力系统中，除了劳动者、劳动资料和劳动对象这些实体性要素外，还包括科学技术、管理等非实体性要素。

生产力的诸要素只有通过一定的社会形式结合起来才能形成现实的生产力。生产关系就是生产力诸要素相结合的社会形式，是人们在物质生产和再生产过程中所形成的经济关系，它是由生产资料所有制关系、生产中人与人的关系和产品分配关系构成的。生产资料所有制是人与生产资料结合的方式，其实质是生产资料归谁所有、由谁支配。在生产关系中，生产资料所有制决定生产关系的其他方面，有什么样的所有制关系，在生产过程中就有什么样的人与人的关系，就有什么样的分配关系。

一、生产力视角下的2025年中央经济工作会议八项重点任务

以下我们在“生产力与生产关系”这一框架内，对2025年中央经济工作会议确定的2026年8项重点任务及其具体举措进行归类。**第一**，我们看生产力的第一个要素，即劳动者。劳动者是具有一定生产经验和劳动技能的人，既包括体力劳动者，也包括脑力劳动者。与劳动者相关的是第七项重点任务中，即“坚持民生为大，努力为人民群众多办实事”：**一是**就业领域，“实施稳岗扩容提质行动，稳定高校毕业生、农民工等重点群体就业，鼓励支持灵活就业人员、新就业形态人员参加职工保险”；**二是**教育领域，“推进教育资源布局结构调整，增加普通高中学位供给和优质高校本科招生”；**三是**医保领域，“优化药品集中采购，深化医保支付方式改革”；**四是**保险领域，“实施康复护理扩容提升工程，推行长期护理保险制度，加强对困难群体的关爱帮扶”；**五是**婚育领域，“倡导积极婚育观，努力稳定新出生人口规模”；**六是**安全领域，“扎实做好安全生产、防灾减灾救灾、食品药品安全等工作”。此外，在第二项重点工作“坚持创新驱动，加紧培育壮大新动能”中提到“制定一体推进教育科技人才发展方案”。

第二，我们看生产力的第二个要素，即劳动资料。劳动资料是劳动者作用于劳动对象的物或物的系统。在劳动资料系统中，劳动工具是人们在劳动生产过程中对劳动对象进行加工的事物，它直接传递人对自然界的作用。最符合劳动工具定义的是包括机器设备在内的制造业，2025年中央经济工作会议的相关表述是“优化‘两新’政策实施”中的大规模设备更新。

第三，我们看生产力的第三个要素，即劳动对象。劳动对象是劳动过程中所加工的事物。与劳动对象相关的是第一项重点任务“坚持内需主导，建设强大国内市场”，与第六项重点任务“坚持‘双碳’引领，推动全面绿色转型”。**首先看**第一项重点任务“坚持内需主导，建设强大国内市场”。消费方面：**一是**深入实施提振消费专

项行动，制定实施城乡居民增收计划；**二是**扩大优质商品和服务供给；**三是**优化“两新”政策实施；**四是**清理消费领域不合理限制措施，释放服务消费潜力。投资方面：**一是**推动投资止跌回稳，适当增加中央预算内投资规模，优化实施“两重”项目，优化地方政府专项债券用途管理，继续发挥新型政策性金融工具作用，有效激发民间投资活力；**二是**高质量推进城市更新。

其次看第六项重点任务“坚持‘双碳’引领，推动全面绿色转型”：**一是**深入推进重点行业节能降碳改造；**二是**制定能源强国建设规划纲要，加快新型能源体系建设，扩大绿电应用；**三是**加强全国碳排放权交易市场建设；**四是**实施固体废物综合治理行动，深入打好蓝天、碧水、净土保卫战，强化新污染物治理；**五是**扎实推进“三北”工程攻坚战，实施自然保护地整合优化；**六是**加强气象监测预报预警体系建设，加紧补齐北方地区防洪排涝抗灾基础设施短板，提高应对极端天气能力。

第四，我们看生产力的第四个要素，即科学技术、管理等非实体性要素。**科技方面**，主要体现在第二项重点任务中，即“坚持创新驱动，加紧培育壮大新动能”：**一是**制定一体推进教育科技人才发展方案；**二是**建设北京（京津冀）、上海（长三角）、粤港澳大湾区国际科技创新中心；**三是**强化企业创新主体地位，完善新兴领域知识产权保护制度；**四是**制定服务业扩能提质行动方案；**五是**实施新一轮重点产业链高质量发展行动；**六是**深化拓展“人工智能+”，完善人工智能治理；**七是**创新科技金融服务。

管理方面，主要体现在第五项重点工作“坚持协调发展，促进城乡融合和区域联动”与第八项重点工作“坚持守牢底线，积极稳妥化解重点领域风险”中。**首先看**第五项重点工作“坚持协调发展，促进城乡融合和区域联动”：**一是**统筹推进以县城为重要载体的城镇化建设和乡村全面振兴，推动县域经济高质量发展；**二是**严守耕地红线，毫不放松抓好粮食生产，促进粮食等重要农产品价格保持在合理水平；**三是**持续巩固拓展脱贫攻坚成果，把常态化帮扶纳入乡村振兴战略统筹实施，守牢不发生规模性返贫致贫底线；**四是**支持经济大省挑大梁。加强重点城市群协调联动，深化跨行政区合作；**五是**加强主要海湾整体规划，推动海洋经济高质量发展。

其次看第八项重点工作“坚持守牢底线，积极稳妥化解重点领域风险”。房地产方面：**一是**着力稳定房地产市场，因城施策控增量、去库存、优供给，鼓励收购存量商品房重点用于保障性住房等；**二是**深化住房公积金制度改革，有序推动“好房子”建设；**三是**加快构建房地产发展新模式。政府债务方面：**一是**积极有序化解地方政府债务风险，督促各地主动化债，不得违规新增隐性债务；**二是**优化债务重组和置换办法，多措并举化解地方政府融资平台经营性债务风险。

二、生产关系视角下的 2025 年中央经济工作会议八项重点任务

以上是从“生产力”角度对 2026 年重点任务进行归类。以下从“生产关系”角度对 2026 年重点任务进行归类。**第一**，我们看生产关系的第一个要素，即生产资料所有制关系。生产关系中的“生产资料所有制关系”，主要涉及第三项重点任务“坚持改革攻坚，增强高质量发展动力活力”中的“制定和实施进一步深化国资国企改革方案，完善民营经济促进法配套法规政策”。

第二，我们看生产关系的第二个要素，即“生产中人与人的关系和产品分配关系”，主要体现在第三项重点任务“坚持改革攻坚，增强高质量发展动力活力”，即改革，以及第四项重点任务“坚持对外开放，推动多领域合作共赢”，即开放。**首先看**第三项重点任务“坚持改革攻坚，增强高质量发展动力活力”：**一是**制定全国统一大

市场建设条例，深入整治“内卷式”竞争；三是加紧清理拖欠企业账款；四是推动平台企业和平台内经营者、劳动者共赢发展；五是拓展要素市场化改革试点；六是健全地方税体系；七是深入推进中小金融机构减量提质，持续深化资本市场投融资综合改革。

其次看第四项重点任务“坚持对外开放，推动多领域合作共赢”：一是稳步推进制度型开放，有序扩大服务领域自主开放，优化自由贸易试验区布局范围，扎实推进海南自由贸易港建设；二是推进贸易投资一体化、内外贸一体化发展；三是鼓励支持服务出口，积极发展数字贸易、绿色贸易；四是深化外商投资促进体制机制改革；五是完善海外综合服务体系；六是推动共建“一带一路”高质量发展；七是推动商签更多区域和双边贸易投资协定。

风险提示及免责条款

股市有风险，投资需谨慎。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见、观点或结论是否符合其特定状况。据此投资，责任自负。

免责声明：

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表英大证券有限责任公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“英大证券有限责任公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议，任何形式的保证证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。请客户注意甄别、慎重使用媒体上刊载的本公司的证券研究报告，在充分咨询本公司有关证券分析师、投资顾问或其他服务人员意见后，正确使用公司的研究报告。

本报告版权归“英大证券有限责任公司”所有，未经本公司授权或同意，任何机构、个人不得以任何形式将本报告全部或部分刊载、转载、转发，或向其他人分发。如因此产生问题，由转发者承担相应责任。本公司保留相关责任追究的权利。

分析师声明：

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，具备专业胜任能力，保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑，采用合法合规的数据信息，审慎提出研究结论，独立、客观地出具本报告。本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论，不受任何第三方的授意或影响，其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。署名分析师本人及直系亲属与本报告所涉及的内容不存在任何利益关系。

资质声明：

根据中国证监会下发的《关于核准英大证券有限责任公司资产管理和证券投资咨询业务资格的批复》（证监许可[2009]1189号），英大证券有限责任公司具有证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。