

全年5.5%的经济目标增速能实现多少？

核心观点：

1、2022 两会政府设定了 5.5%的经济增速目标在前，3-5 月份疫情坑这一预期差发生在后，5 月经济数据已然开始呈现出谷底爬坡的弱复苏模式，下半年国内经济修复趋势总体是拾级而上，但全年增速保 5.5%究竟是否可行，我们觉得实现度不高，但距离目标增速可能不会太远，预计 2022 年全年经济增速大概率介于 4.5%-5.0%之间。

2、假如二季度经济只是实现 1.0%左右的小幅正增速，那么下半年经济增速需要达到 7.88%才能完成 5.5%的全年增速目标，实现难度非常大，即便是保 5.0%也是需要下半年 6.94%左右的经济增速，实现起来也不轻松，但与此同时，我们也要看到，即便是二季度单季增速仅为 1.0%，下半年增速只要达到 6.0%即可实现全年 4.5%的经济增速，所以年内经济增速大概率会在 4.5%-5.0%之间。

3、在疫情之前（2008-2019 年），单位 GDP 撬动的新增就业人数最高为 220 万人左右，2021 年两年平均增速口径下，单位 GDP 撬动的新增就业人数升至 244 万人左右，2022 年城镇新增就业目标为 1100 万人，按此计算，保就业目标的实现至少要求 2022 年实际 GDP 增速为 4.5%-5.0%之间。

风险提示：疫情不确定性 政策落实力度不及预期

Bigger mind, Bigger future™
智慧创造未来

南华期货研究所

马燕 0571-87839259

mayan@nawaa.com

投资咨询资格证号

Z0012651

戴朝盛 0571-87839255

daichaosheng@nawaa.com

投资咨询资格证号

Z0014822

目录

第 1 章	5.5%的目标增速能实现多少？	3
1.1.	假如二季度经济增速勉强压线，下半年压力有多大？	3
1.2.	5.5%的就业目标权重大于 5.5%经济增速	4
免责声明		6

第1章 5.5%的目标增速能实现多少？

2022 两会政府设定了 5.5%的经济增速目标在前，3-5 月份疫情坑这一预期差发生在后，5 月经济数据已然开始呈现出谷底爬坡的弱复苏模式，下半年国内经济修复趋势总体是拾级而上，但全年增速保 5.5%究竟是否可行，我们觉得实现度不高，但距离目标增速可能不会太远，预计 2022 年全年经济增速大概率介于 4.5%-5.0%之间。

1.1. 假如二季度经济增速勉强压线，下半年压力有多大？

首先，从目前情况来看，尽管政府层面一再强调实现二季度经济合理增长，但是 4 月与 5 月的经济数据并不靓丽，二季度经济增速修复程度相对比较有限。假如二季度经济只是实现 1.0%左右的小幅正增速，那么下半年经济增速需要达到 7.88%才能完成 5.5%的全年增速目标，实现难度非常大，即便是保 5.0%也是需要下半年 6.94%左右的经济增速，实现起来也不轻松，但与此同时，我们也要看到，即便是二季度单季增速仅为 1.0%，下半年增速只要达到 6.0%即可实现全年 4.5%的经济增速，所以年内经济增速大概率会在 4.5%-5.0%之间。

表 1.1.1：若保 5.5%，下半年经济增速预估

Q2 增速	Q2 GDP（亿元）	H2 GDP（亿元）	H2 GDP 增速
-1.0%	265,023.69	634,692.82	8.79
-0.5%	266,362.20	633,354.32	8.56
0.0%	267,700.70	632,015.82	8.33
0.5%	269,039.20	630,677.31	8.11
1.0%	270,377.71	629,338.81	7.88
1.5%	271,716.21	628,000.31	7.65
2.0%	273,054.71	626,661.80	7.42
2.5%	274,393.22	625,323.30	7.19
3.0%	275,731.72	623,984.80	6.96
3.5%	277,070.22	622,646.29	6.73
4.0%	278,408.73	621,307.79	6.50
4.5%	279,747.23	619,969.28	6.27

资料来源：Wind 南华研究

表 1.1.2：若保 5.0%，下半年经济增速预估

Q2 增速	Q2 GDP（亿元）	H2 GDP（亿元）	H2 GDP 增速
-1.0%	265,023.69	629,213.97	7.85
-0.5%	266,362.20	627,875.46	7.63
0.0%	267,700.70	626,536.96	7.40

0.5%	269,039.20	625,198.46	7.17
1.0%	270,377.71	623,859.95	6.94
1.5%	271,716.21	622,521.45	6.71
2.0%	273,054.71	621,182.95	6.48
2.5%	274,393.22	619,844.44	6.25
3.0%	275,731.72	618,505.94	6.02
3.5%	277,070.22	617,167.44	5.79
4.0%	278,408.73	615,828.93	5.56
4.5%	279,747.23	614,490.43	5.33

资料来源: Wind 南华研究

表 1.1.3: 若保 4.5%, 下半年经济增速预估

Q2 增速	Q2 GDP (亿元)	H2 GDP (亿元)	H2 GDP 增速
-1.00%	265,023.69	623,735.11	6.92
-0.50%	266,362.20	622,396.60	6.69
0.00%	267,700.70	621,058.10	6.46
0.50%	269,039.20	619,719.60	6.23
1.00%	270,377.71	618,381.09	6.00
1.50%	271,716.21	617,042.59	5.77
2.00%	273,054.71	615,704.09	5.54
2.50%	274,393.22	614,365.58	5.31
3.00%	275,731.72	613,027.08	5.08
3.50%	277,070.22	611,688.58	4.85
4.00%	278,408.73	610,350.07	4.62
4.50%	279,747.23	609,011.57	4.39

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_43342

