

2019 年 2 月臺灣製造業採購經理人指數為 48.3%

(February 2019 Taiwan Manufacturing PMI, 48.3%)

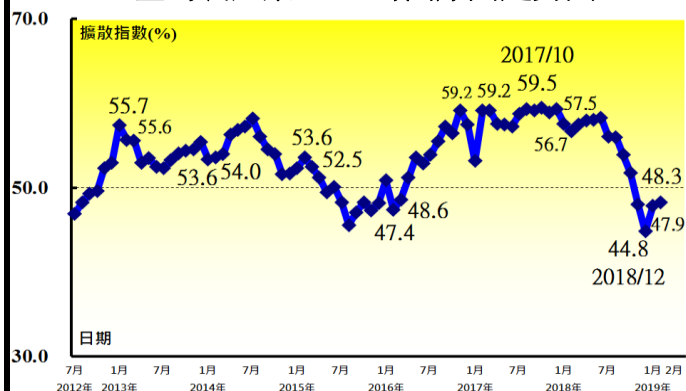
新增訂單、生產數量持續緊縮，

人力僱用、現有原物料存貨水準呈現擴張，供應商交貨時間持續下降。

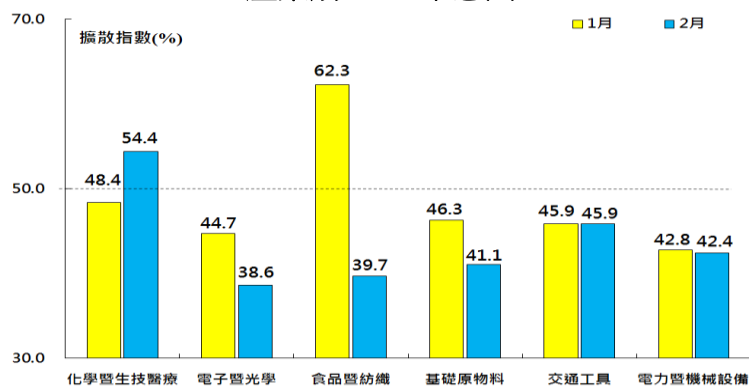
2019 年 2 月臺灣製造業採購經理人指數¹

單位：%	產業別											
	2019 2月	2019 1月	百分點 變化	方向 (Direction)	速度 (Rate of Change)	趨勢 (Trend) 連續 月份	化學 暨 生技 醫療	電子 暨 光學	食品 暨 紡織	基礎 原物料	交通 工具	電力 暨 機械 設備
臺灣製造業PMI	48.3	47.9	+0.4	緊縮	趨緩	4	54.4	38.6	39.7	41.1	45.9	42.4
新增訂單數量	46.9	46.6	+0.3	緊縮	趨緩	4	54.7	29.7	28.8	33.0	45.5	34.8
生產數量	46.2	49.1	-2.9	緊縮	加快	4	43.0	27.1	22.7	21.6	45.5	30.4
人力僱用數量	50.4	49.3	+1.1	擴張	前月為緊縮	1	53.5	43.2	51.5	45.5	45.5	54.3
供應商交貨時間	48.1	46.3	+1.8	下降	趨緩	4	52.3	47.9	51.5	47.7	47.7	43.5
現有原物料存貨水準	50.1	48.0	+2.1	擴張	前月為緊縮	1	68.6	45.3	43.9	58.0	45.5	48.9
客戶存貨	47.6	48.9	-1.3	過低	加快	3	45.3	49.6	47.0	46.6	43.2	44.6
原物料價格	52.1	46.1	+6.0	上升	前月為下降	1	60.5	44.5	59.1	68.2	52.3	43.5
未完成訂單	42.0	42.6	-0.6	緊縮	加快	8	57.0	40.3	37.9	45.5	36.4	37.0
新增出口訂單	38.9	42.8	-3.9	緊縮	加快	6	58.1	33.5	40.9	40.9	43.2	41.3
進口原物料數量	39.7	43.0	-3.3	緊縮	加快	6	62.8	33.9	34.8	45.5	45.5	38.0
未來六個月的景氣狀況	42.9	34.9	+8.0	緊縮	趨緩	6	54.7	41.1	51.5	42.0	40.9	37.0
生產用物資(平均天數)	36	35	-	-	-	-	40	33	45	44	24	31
維修與作業耗材(平均天數)	31	28	-	-	-	-	35	29	34	37	23	31
資本支出(平均天數)	69	61	-	-	-	-	77	63	76	79	60	67

臺灣製造業 PMI 時間序列走勢圖



產業別 PMI 示意圖



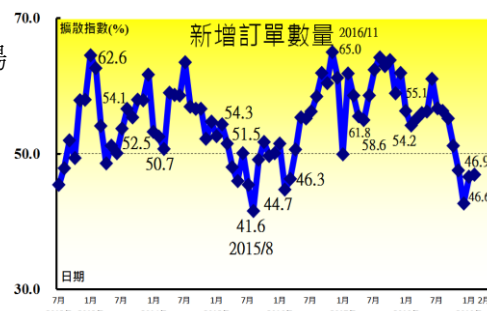
本月重點節錄 (Summary)

- 2019 年 2 月經季節調整後之臺灣製造業 PMI 已連續 4 個月呈現緊縮，惟指數續揚 0.4 個百分點至 48.3%。
- 全體製造業經季調後之新增訂單指數亦已連續 4 個月呈現緊縮，惟指數續揚 0.3 個百分點至 46.9%。
- 全體製造業經季調後之生產數量指數回跌 2.9 個百分點至 46.2%，連續第 4 個月呈現緊縮。
- 全體製造業經季調後之人力僱用數量指數中斷連續 3 個月的緊縮轉為擴張，指數續揚 1.1 個百分點至 50.4%。
- 全體製造業已連續 4 個月回報供應商交貨時間為下降（低於 50.0%），惟本月指數再攀升 1.8 個百分點至 48.1%。
- 全體製造業之存貨指數中斷連續 3 個月的緊縮轉為擴張，指數續揚 2.1 個百分點至 50.1%。
- 全體製造業已連續 3 個月回報客戶存貨數量遠低於當前客戶所需（過低，低於 50.0%），且指數回跌 1.3 個百分點至 47.6%。
- 全體製造業自 2018 年 11 月以來首次回報原物料價格為上升（高於 50.0%），指數續揚 6.0 個百分點至 52.1%。
- 全體製造業之未完成訂單指數已連續 8 個月呈現緊縮，且指數微跌 0.6 個百分點至 42.0%。
- 全體製造業之新增出口訂單與進口數量指數皆已連續 6 個月呈現緊縮，且二指數各回跌 3.9 與 3.3 個百分點至 38.9%與 39.7%。
- 全體製造業之未來六個月景氣狀況指數已連續 6 個月呈現緊縮，惟本月指數躍升 8.0 個百分點至 42.9%。
- 2019 年 2 月六大產業中，五大產業 PMI 呈現緊縮，依緊縮速度排序為電子暨光學產業（38.6%）、食品暨紡織產業（39.7%）、基礎原物料產業（41.1%）、電力暨機械設備產業（42.4%）與交通工具產業（45.9%）。化學暨生技醫療產業 PMI 則中斷連續 5 個月的緊縮轉為擴張，指數攀升 6.0 個百分點至 54.4%。

新增訂單 (New Orders) 擴散指數為 46.9% (總指標經季節調整)

重要發現 (Key Findings)

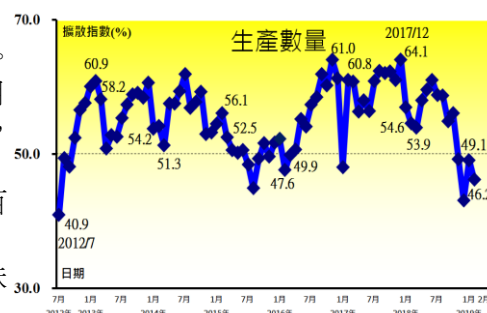
- 全體製造業經季調後之新增訂單指數已連續 4 個月呈現緊縮，惟指數續揚 0.3 個百分點至 46.9%。
- 電子暨光學產業與電力暨機械產業已分別連續 4 與 5 個月回報新增訂單為緊縮，且指數各回跌 12.3 與 3.2 個百分點至 29.7%與 34.8%。其中，電子暨光學產業之新增訂單指數已來到 2012 年 7 月創編以來最快緊縮速度。
- 部分導因於原油及塑化原料價格止跌回穩，化學暨生技醫療產業之新增訂單指數中斷連續 4 個月的緊縮轉為擴張，指數躍升 16.9 個百分點至 54.7%。
- 基礎原物料產業與交通工具產業已連續 8 與 5 個月回報新增訂單為緊縮，指數分別為 33.0%與 45.5%。其中，交通工具產業之新增訂單數量已邁入 2016 年 1 月以來最長緊縮期。
- 年前拉貨旺季結束且 2 月營業天數較少，食品暨紡織產業之新增訂單與 1 月相比呈現緊縮，指數驟跌 41.2 個百分點至 28.8%，為 2012 年 7 月創編以來最快緊縮速度。



生產 (Production) 擴散指數為 46.2% (總指標經季節調整)

重要發現 (Key Findings)

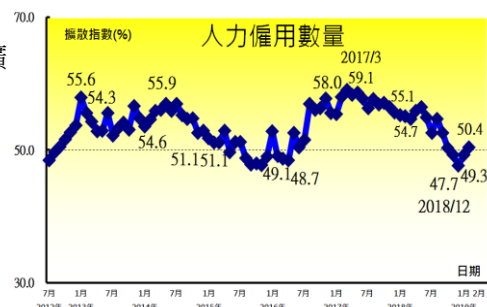
- 經季調後之生產數量指數回跌 2.9 個百分點至 46.2%，連續第 4 個月緊縮。
- 化學暨生技醫療產業與電子暨光學產業之生產指數已分別連續 9 與 4 個月呈現緊縮，且本月指數回跌 2.9 與 21.6 個百分點至 43.0%與 27.1%。其中，電子暨光學產業之生產指數已來到 2016 年 3 月以來最快緊縮速度。
- 基礎原物料產業與電力暨機械設備產業之生產指數分別回跌 25.9 與 15.3 個百分點至 21.6%與 30.4%，皆為 2012 年 7 月指數創編以來最快緊縮速度。
- 交通工具產業之生產指數僅維持 1 個月的持平 (50.0%)，本月隨即下跌 4.5 個百分點至 45.5%。
- 年前拉貨旺季結束，食品暨紡織產業之生產數量中斷連續 3 個月的擴張，指數驟跌 45.6 個百分點至 22.7%，亦為指數創編以來最快緊縮速度。



人力僱用 (Employment) 擴散指數為 50.4% (總指標經季節調整)

重要發現 (Key Findings)

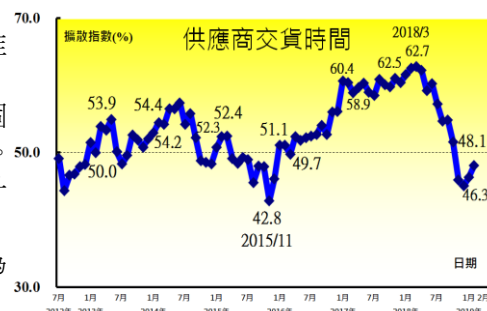
- 全體製造業經季調後之人力僱用數量指數中斷連續 3 個月的緊縮轉為擴張，指數續揚 1.1 個百分點至 50.4%。
- 電子暨光學產業之人力僱用數量指數已連續 5 個月呈現緊縮，且本月指數回跌 0.6 個百分點至 43.2%。
- 基礎原物料產業與交通工具產業之人力僱用數量指數皆已連續 5 個月呈現緊縮，指數同為 45.5%。
- 電力暨機械設備產業之人力僱用數量指數則中斷連續 4 個月的緊縮轉為擴張，指數回升 7.6 個百分點至 54.3%。
- 化學暨生技醫療產業與食品暨紡織產業已分別連續 20 與 3 個月回報人力僱用數量為擴張，惟指數各回跌 3.3 與 10.2 個百分點至 53.5%與 51.5%。



供應商交貨時間 (Suppliers' Delivery Times) 擴散指數 48.1%

重要發現 (Key Findings)

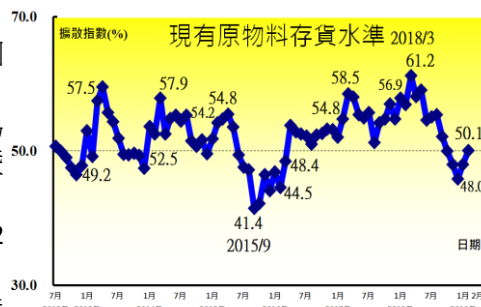
- 全體製造業已連續 4 個月回報供應商交貨時間為下降 (低於 50.0%)，惟本月指數再攀升 1.8 個百分點至 48.1%。
- 電子暨光學產業與基礎原物料產業之供應商交貨時間已分別連續 4 與 5 個月呈現下降，惟本月指數分別攀升 4.1 與 2.7 個百分點至 47.9%與 47.7%。
- 化學暨生技醫療產業之供應商交貨時間自 2018 年 9 月以來首次呈現上升 (高於 50.0%)，本月指數回升 2.3 個百分點至 52.3%。
- 電力暨機械設備產業已連續 5 個月回報供應商交貨時間為下降，指數為 43.5%。
- 交通工具產業之供應商交貨時間僅維持 1 個月的上升，本月隨即回跌 4.6 個百分點至 47.7%。
- 食品暨紡織產業已連續 4 個月回報供應商交貨時間為上升，惟本月指數下跌 8.5 個百分點至 51.5%。



現有原物料存貨 (Inventories) 擴散指數為 50.1%

重要發現 (Key Findings)

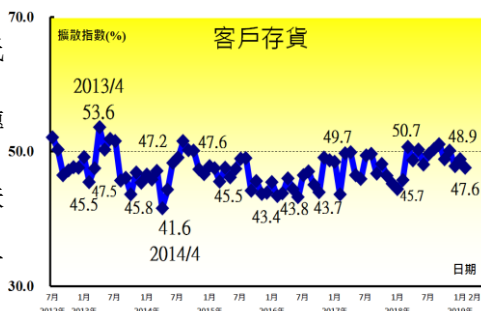
- 全體製造業之存貨指數中斷連續 3 個月的緊縮轉為擴張，指數續揚 2.1 個百分點至 50.1%。
- 化學暨生技醫療產業與基礎原物料產業皆已連續 2 個月回報原物料存貨為擴張，指數各攀升 17.2 與 0.5 個百分點至 68.6%與 58.0%。其中，化學暨生技醫療產業之存貨指數已來到 2012 年 7 月創編以來最快擴張速度。
- 交通工具產業雖已連續 3 個月回報原物料存貨為緊縮，惟本月指數由 2012 年 7 月指數創編以來最快緊縮速度 (36.4%) 回升 9.1 個百分點至 45.5%。
- 電力暨機械設備產業之原物料存貨指數已連續 2 個月呈現緊縮，惟本月指數回升 8.7 個百分點至 48.9%。
- 電子暨光學產業已連續 5 個月回報原物料存貨指數緊縮，指數為 45.3%。
- 食品暨紡織產業之存貨指數僅維持 1 個月的擴張，本月隨即下跌 7.8 個百分點至 43.9%。



客戶存貨 (Customers' Inventories) 擴散指數為 47.6%

重要發現 (Key Findings)

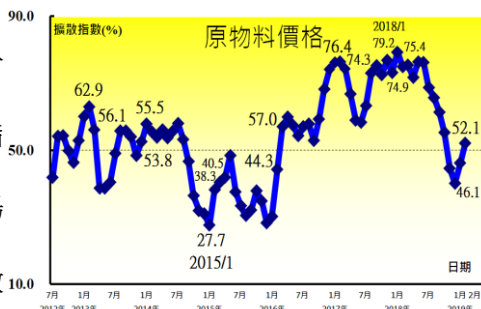
- 全體製造業已連續 3 個月回報客戶存貨數量遠低於當前客戶所需過低 (低於 50.0%)，且指數回跌 1.3 個百分點至 47.6%。
- 電子暨光學產業之客戶存貨指數中斷連續 6 個月的過高 (高於 50.0%) 轉為過低，本月指數續跌 0.8 個百分點至 49.6%。
- 化學暨生技醫療產業已連續 3 個月回報客戶存貨為過低，且本月指數回跌 2.0 個百分點至 45.3%。
- 食品暨紡織產業之客戶存貨僅維持 1 個月的過高，本月指數下跌 14.7 個百分點至 47.0%。
- 電力暨機械設備產業之客戶存貨指數自 2018 年 9 月以來首次呈現過低，本月指數下跌 5.4 個百分點至 44.6%。
- 基礎原物料產業與交通工具產業已分別連續 5 與 2 個月回報客戶存貨遠低於當前客戶所需，惟本月指數各攀升 4.1 與 4.6 個百分點至 43.2%與 46.6%。



原物料價格 (Price of Commodities) 擴散指數為 52.1%

重要發現 (Key Findings)

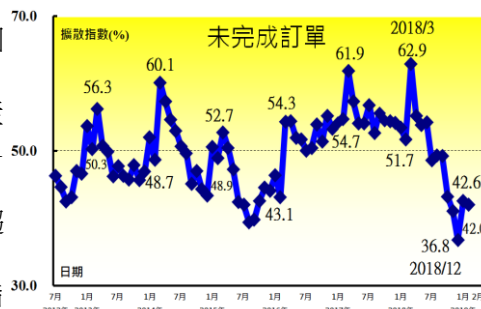
- 全體製造業自 2018 年 11 月以來首次回報原物料價格為上升 (高於 50.0%)，指數續揚 6.0 個百分點至 52.1%。
- 化學暨生技醫療產業與基礎原物料產業皆轉為回報原物料價格為上升，指數各較前月攀升 15.9 與 24.4 個百分點至 60.5%與 68.2%。
- 食品暨紡織產業已連續 34 個月回報原物料價格為上升，且本月指數續揚 2.4 個百分點至 59.1%。
- 交通工具產業仍持續回報原物料價格為上升，惟上升速度趨緩，本月指數回跌 6.8 個百分點至 52.3%。
- 六大產業中，僅電子暨光學產業與電力暨機械設備產業仍回報原物料價格為下降，指數分別為 44.5%與 43.5%，各較前月下跌 0.1 與 1.1 個百分點。



未完成訂單 (Backlog of Orders) 擴散指數為 42.0%

重要發現 (Key Findings)

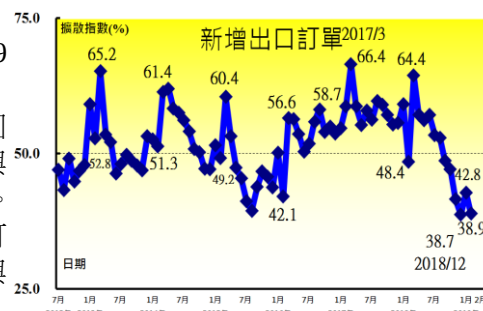
- 全體製造業之未完成訂單指數已連續 8 個月呈現緊縮，且指數微跌 0.6 個百分點至 42.0%。
- 電子暨光學產業 (40.3%)、交通工具產業 (36.4%) 與電力暨機械設備產業 (37.0%) 皆持續回報未完成訂單為緊縮，且本月指數各回跌 0.3、9.1 與 2.1 個百分點。
- 基礎原物料產業已連續 8 個月回報未完成訂單指數為緊縮，惟緊縮速度趨緩，本月指數續揚 5.5 個百分點至 45.5%。
- 六大產業中，化學暨生技醫療產業轉為回報未完成訂單指數為擴張，且指數由 2013 年 2 月以來最快緊縮速度 (39.2%) 躍升 17.8 個百分點至 57.0%。
- 食品暨紡織產業之未完成訂單中斷 3 個月的擴張轉為緊縮，且本月指數由創編以來最高點 (66.7%) 驟跌 28.8 個百分點至 37.9%。



新增出口訂單 (New Export Orders) 擴散指數為 38.9%

重要發現 (Key Findings)

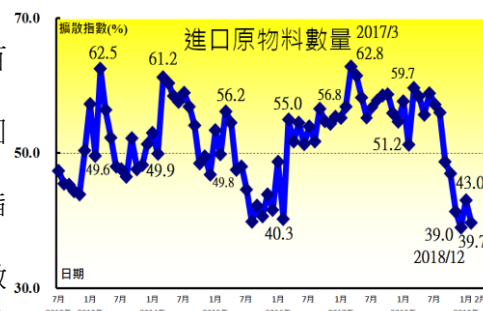
- 全體製造業已連續 6 個月回報新增出口訂單呈現緊縮，且本月指數回跌 3.9 個百分點至 38.9%。
- 電子暨光學產業與交通工具產業之新增出口訂單已分別連續 4 與 5 個月回報出口訂單為緊縮，且本月指數各下跌 8.5 及 2.3 個百分點至 33.5% 與 43.2%。其中，電子暨光學產業已來到 2012 年 7 月創編以來最快緊縮速度。
- 基礎原物料產業與電力暨機械設備產業已分別連續 8 與 5 個月回報出口訂單為緊縮，惟緊縮速度趨緩，指數各續揚 0.9 與 1.1 個百分點至 40.9% 與 41.3%。
- 食品暨紡織產業之新增出口訂單數量僅維持 1 個月的擴張，本月隨即下跌 17.4 個百分點至 40.9%。
- 六大產業中，化學暨生技醫療產業之新增出口訂單指數中斷連續 5 個月的緊縮轉為擴張，指數躍升 17.6 個百分點至 58.1%。



進口原物料 (Imports of Materials) 擴散指數為 39.7%

重要發現 (Key Findings)

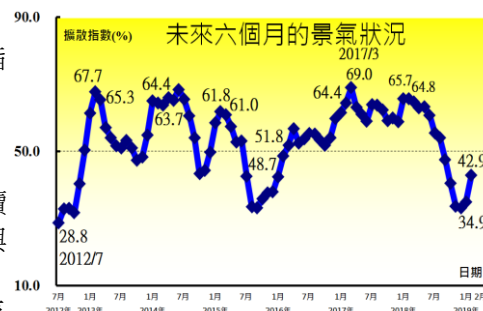
- 全體製造業已連續 6 個月回報進口指數呈現緊縮，且本月指數回跌 3.3 個百分點至 39.7%。
- 電子暨光學產業之進口原物料指數已連續 5 個月呈現緊縮，且本月指數回跌 7.2 個百分點至 33.9%，為 2012 年 7 月指數創編以來最快緊縮速度。
- 基礎原物料產業與電力暨機械設備產業皆持續回報進口為緊縮，惟本月指數分別續揚 3.0 與 2.1 個百分點至 45.5% 與 38.0%。
- 食品暨紡織產業之進口原物料指數中斷連續 4 個月的擴張轉為緊縮，指數驟跌 23.5 個百分點至 34.8%，為 2012 年 7 月指數創編以來最快緊縮速度。
- 交通工具產業已連續 7 個月回報進口數量為緊縮，指數為 45.5%，為 2012 年 7 月指數創編以來最長緊縮期。
- 六大產業中，化學暨生技醫療產業之進口數量指數中斷連續 3 個月的緊縮轉為擴張，指數攀升 15.5 個百分點至 62.8%。



未來六個月景氣狀況 (Economy) 擴散指數為 42.9%

重要發現 (Key Findings)

- 全體製造業之未來六個月景氣狀況指數已連續 6 個月呈現緊縮，惟本月指數躍升 8.0 個百分點至 42.9%。
- 化學暨生技醫療產業之未來六個月景氣狀況指數中斷連續 4 個月的緊縮，指數躍升 15.5 個百分點至 54.7%。
- 電子暨光學產業與基礎原物料產業之未來六個月景氣狀況指數已分別連續 5 與 8 個月呈現緊縮，惟本月指數各續揚 8.1 與 9.5 個百分點至 41.1% 與 42.0%。
- 交通工具產業與電力暨機械設備產業皆已持續 7 個月回報未來六個月景氣狀況指數為緊縮，惟緊縮速度趨緩，指數各上升 6.8 與 6.6 個百分點至 40.9% 與 37.0%。
- 食品暨紡織產業之景氣狀況指數已連續 2 個月呈現擴張，惟本月指數回跌 1.8 個百分點至 51.5%。



採購政策 (Buying Policy)

重要發現 (Key Findings)

- 全體受訪製造業 2019 年 2 月之『生產用物資』、『維修與作業耗材』與『資本支出』的平均採購天數分別是 36 天、31 天與 69 天。
- 與 1 月平均採購天數相比，『生產用物資』、『維修與作業耗材』與『資本支出』分別增加 1 天、3 天與 8 天。

採購政策彙整表²

	僅維持 當前所需	30天	60天	90天	6個月	1年	平均 天數
生產用物資							
2019年2月	43	26	18	11	1	1	36
2019年1月	42	30	18	8	1	1	35
2018年12月	44	25	20	9	1	1	35
2018年11月	39	32	19	8	1	1	36
維修與作業耗材							
2019年2月	53	24	12	7	4	0	31
2019年1月	49	33	12	3	3	0	28
2018年12月	50	29	14	4	3	0	29
2018年11月	53	27	12	4	3	1	31
資本支出							
2019年2月	52	12	11	8	7	10	69
2019年1月	58	9	12	6	6	9	61
2018年12月	51	16	11	7	7	8	62
2018年11月	51	16	11	7	7	8	62

其他評論（節錄）

化學暨生技醫療產業

- 2月工作天數較前月少，加上原物料價格下降，故訂單與生產數量皆下降--**合成樹脂及塑膠製造業**。

電子暨光學產業

- 訂單較前期增加主因進入夏季家電產品之下單旺季，且中國大陸二月幾乎無產能，故客戶提早下單備料--**電子零組件製造業**。
- 由於去年未完成訂單尚未消化完，故本月生產數量持平，且與去年底比起來還有增加，但是預估第二季未完成訂單就會減少--**電子零組件製造業**。
- 景氣仍不明朗--**其他光電材料及元件製造業**。
- 農曆年因素使得本月新增訂單較1月減少且未完成訂單增加--**視聽電子產品製造業**。
- 因市場變化因素，原公司已與集團旗下子公司合併--**太陽能電池製造業**。

食品暨紡織產業

- 進口原材料日漸增加，惟海關通關速度仍緩慢且不見改善跡象。為因應通關時間長短之不確定性，必須增加庫存之囤積量--**巧克力及糖果製造業**。
- 第二季擴廠即將投產--**不織布業**。
- 年前提前拉貨故本月訂單減少--**食品製造業**。

基礎原物料產業

- 春節營業天數因素導致訂單與生產下降--**鋼鐵製造業**。

交通工具產業

- 適逢春節，工作天數減少--**自行車及其零件製造業**。
- 船價仍處低檔，原物料價格卻維持高檔。此外，建議政府應扶持國內造船市場，降低鋼料與管材原物料之反傾銷稅，以提升國際競爭力--**船舶及零件製造業**。

電力暨機械設備產業

- 訂單能見度不高，景氣仍保守看待--**機械設備製造業**。
- 中美貿易戰有趨緩現象，但預估屬長期拉鋸戰，故各採購都有調整採購策略以因應。此外，現有市況不看好薄膜電晶體液晶顯示器(TFT-LCD)產業，部分企業精簡人力，加上稼動率下修以及維修預算減少等因素，致使供應鏈廠商接單量下滑--**電子及半導體生產用機械設備製造業**。

附註：

1. 中華經濟研究院受國家發展委員會（前經建會）委託，並與中華採購與供應管理協會合作進行臺灣製造業採購經理人指數調查。自2012年5月起中經院已完成6次試編，並於2012年11月起正式發佈臺灣製造業採購經理人指數。實務上X-13ARIMA-SEATS軟體要求至少5年的資料才能進行季節調整，再加上讓農曆年的影響充分發酵，故自2018年4月起發布季節調整後PMI。中經院針對有明顯、相對穩定季節性之PMI總指標，新增訂單、生產與人力僱用三指標分別進行季節調整，供應商交貨時間與現有原物料存貨水準則因季節性不穩定，故不作任何調整。為使季調後新增訂單、季調後生產、季調後人力僱用與未經季調之供應商交貨時間與存貨等五項指標的平均（稱為間接季節調整）等於直接季調後之PMI的數值，將兩者的差異以各數列不規則成分（Irregular component）的變異數為權數分配至季調後之新增訂單、生產與人力僱用三數列。中經院季節調整作法已考量農曆年移動假日效果，並區分農曆年前、農曆假期與農曆年後之差異。PMI五項組成指標外之六項擴散指標以及產業別數據則全數為未經季節調整後之原始數據，故數值仍會反映一定程度之季節性；本表主要根據超過250份（有效樣本）製造業企業之問卷回答內容作計算，並節錄問卷填答者的意見，不代表政府與本院的立場；本表數值是以各企業所屬產業別對GDP貢獻度加權平均而得，相同產業中各企業之權重相同。各產業別分類以主計處分類為依據，不同產業別之受訪企業家數主要依照各產業別對GDP的貢獻度進行分層抽樣，並跟隨行政院主計總處「國民所得統計五年修正」進行比重調整，未來不排除視個別產業受訪企業數量做進一步產業別細分；各項擴散指數之計算方式為企業勾選上升的比例加上勾選持平比例的一半。臺灣製造業PMI之計算僅以生產、新增訂單、人力僱用、存貨與供應商交貨時間等五項擴散指數等權平均而得。指數大於50其方向標示為擴張、上升或過高，指數小於50其方向標示為緊縮、下降或過低。
2. 採購政策的衡量方式為維持當前所需5天、30天、60天、90天、6個月（180天）、一年（360天），平均天數為加權平均值。
3. 本報告感謝國家發展委員會、中華採購與供應管理協會的大力支持。同時感謝工總等公會之協助與宣傳，尤其是臺灣鋼鐵工業同業公會、臺灣區車輛工業同業公會、臺灣電線電纜同業公會、臺灣半導體產業協會、臺灣科學工業園區科學工業同業公會、臺灣區石油化學工業同業公會、臺灣區電機電子工業同業公會、中華民國工商協進會以及臺灣橡膠暨彈性體工業同業公會的協助。
4. 目前受訪廠商中超過三分之二的企業為上市、上櫃及興櫃公司或天下雜誌篩選之製造業1000大企業，我們十分感謝諸位認同這是一件對臺灣有意義的事。
5. 自2012年12月起中華經濟研究院亦將提供1頁英文版臺灣製造業採購經理人指數報告，歡迎各界轉載與使用。
6. 關於本報告之任何意見或諮詢歡迎來信或致電中華經濟研究院經濟展望中心陳馨蕙博士（02）27356006 轉 424 或 E-mail: csn@cier.edu.tw。
7. 對於有意參與後續採購經理人指數編製之公司，歡迎來信將公司聯繫窗口之聯絡人姓名、公司名稱、聯絡人職稱、聯絡人 E-mail 與電話寄至 E-mail: csn@cier.edu.tw，本院將寄送專屬帳號密碼給貴公司聯繫窗口以方便各窗口聯絡人線上填寫問卷，同時後續分析報告也會直接寄送到貴公司之指定信箱。
8. 國家發展委員會與中華經濟研究院保留一切解釋與修改權力。