

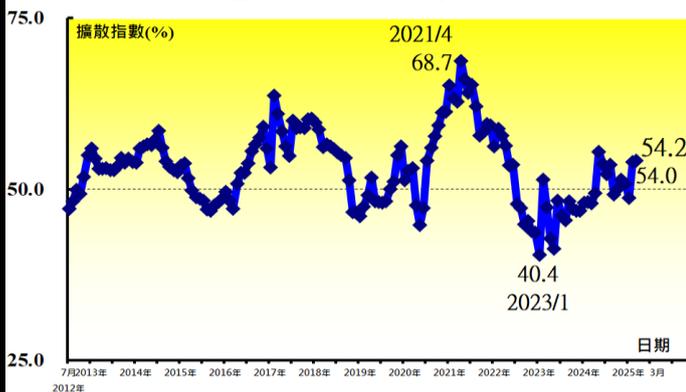
2025年3月台灣製造業採購經理人指數為54.2% (March 2025 Taiwan Manufacturing PMI at 54.2%)

新增訂單、生產與人力僱用擴張，
供應商交貨時間上升，存貨持續擴張。

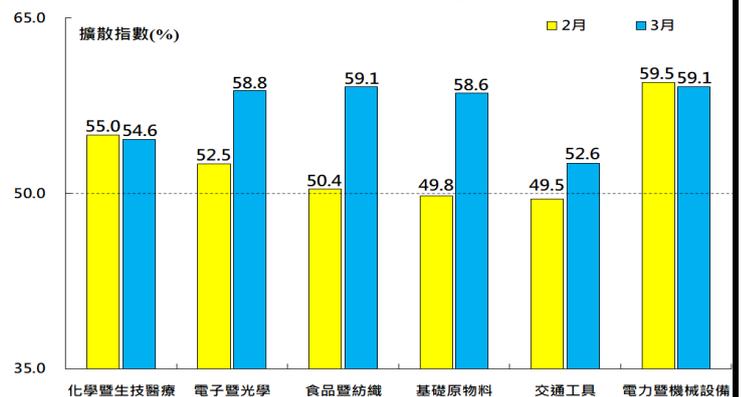
2025年3月台灣製造業採購經理人指數¹

單位：%						產業別						
	2025 3月	2025 2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
台灣製造業PMI	54.2	54.0	+0.2	擴張	加快	2	54.6	58.8	59.1	58.6	52.6	59.1
新增訂單數量	56.8	54.4	+2.4	擴張	加快	2	58.5	64.3	65.2	70.5	60.5	65.9
生產數量	55.8	59.9	-4.1	擴張	趨緩	2	63.4	66.1	67.4	68.2	57.9	63.6
人力僱用數量	51.0	52.0	-1.0	擴張	趨緩	11	50.0	53.6	56.5	50.0	50.0	54.5
供應商交貨時間	53.4	50.8	+2.6	上升	加快	4	52.4	54.5	56.5	48.9	52.6	56.8
存貨	53.9	52.7	+1.2	擴張	加快	2	48.8	55.8	50.0	55.7	42.1	54.5
客戶存貨	45.2	44.3	+0.9	過低	趨緩	29	46.3	46.0	37.0	45.5	42.1	46.6
原物料價格	61.7	57.9	+3.8	上升	加快	6	51.2	61.2	54.3	72.7	52.6	64.8
未完成訂單	55.0	49.9	+5.1	擴張	前月為緊縮	1	57.3	54.5	52.2	54.5	55.3	58.0
新增出口訂單	60.2	49.1	+11.1	擴張	前月為緊縮	1	59.8	61.6	60.9	63.6	50.0	48.9
進口原物料數量	55.6	52.4	+3.2	擴張	加快	2	57.3	55.8	52.2	56.8	50.0	55.7
未來六個月展望	59.1	54.3	+4.8	擴張	加快	3	54.9	62.1	60.9	58.0	50.0	52.3
生產用物資(平均天數)	39	40					33	43	50	45	25	31
維修與作業耗材(平均天數)	36	35					34	37	43	38	27	32
資本支出(平均天數)	65	63					53	74	75	66	75	46

台灣製造業 PMI 時間序列走勢圖



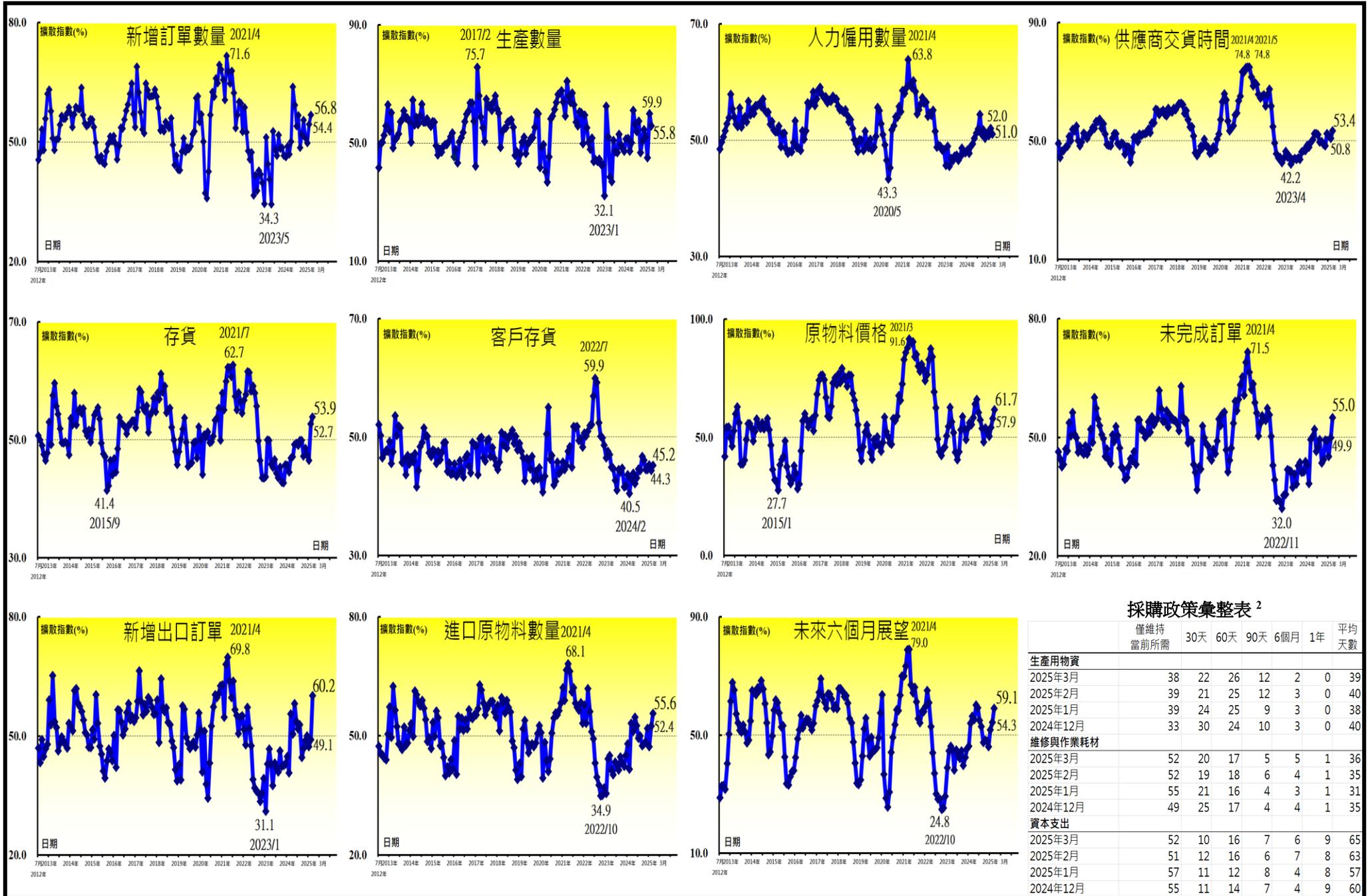
產業別 PMI 示意圖



本月重點節錄 (Summary)

- 2025年3月經季節調整後之台灣製造業PMI已連續2個月擴張，指數續揚0.2個百分點至54.2%。
- 經季節調整後之新增訂單指數續揚2.4個百分點至56.8%，為2024年7月以來最快擴張速度。
- 生產指數已連續2個月擴張，指數由2024年6月以來最快擴張速度(59.9%)回跌4.1個百分點至55.8%。
- 人力僱用指數回跌1.0個百分點至51.0%，連續第11個月擴張。
- 全體製造業已連續4個月回報供應商交貨時間上升(高於50.0%)，且指數攀升2.6個百分點至53.4%，為2022年7月以來最快上升速度。
- 存貨在2月中斷連續23個月的緊縮轉為擴張後，指數續揚1.2個百分點至53.9%，為2022年9月以來最快擴張速度。
- 客戶存貨已連續29個月低於當前客戶所需(過低，低於50.0%)，惟指數回升0.9個百分點至45.2%。
- 製造業已連續6個月回報原物料價格較前月上升(高於50.0%)，指數續揚3.8個百分點至61.7%，自2024年7月以來首次攀升至60.0%以上的上升速度。
- 未完成訂單指數中斷連續9個月緊縮轉為擴張，指數躍升5.1個百分點至55.0%，為2022年5月以來最快擴張速度。
- 未經季節調整之新增出口訂單指數由緊縮轉為擴張，指數躍升11.1個百分點至60.2%。
- 進口原物料指數已連續2個月擴張，指數續揚3.2個百分點至55.6%。
- 未來六個月展望已連續3個月擴張，指數續揚4.8個百分點至59.1%，為2024年7月以來最快擴張速度。
- 2025年3月六大產業PMI全數呈現擴張，各產業依擴張速度排序為食品暨紡織產業(59.1%)、電力暨機械設備產業(59.1%)、電子暨光學產業(58.8%)、基礎原物料產業(58.6%)、化學暨生技醫療產業(54.6%)與交通工具產業(52.6%)。

台灣製造業 11 項擴散指數時間序列走勢圖暨採購政策彙整表



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								
2025年3月		38	22	26	12	2	0	39
2025年2月		39	21	25	12	3	0	40
2025年1月		39	24	25	9	3	0	38
2024年12月		33	30	24	10	3	0	40
維修與作業耗材								
2025年3月		52	20	17	5	5	1	36
2025年2月		52	19	18	6	4	1	35
2025年1月		55	21	16	4	3	1	31
2024年12月		49	25	17	4	4	1	35
資本支出								
2025年3月		52	10	16	7	6	9	65
2025年2月		51	12	16	6	7	8	63
2025年1月		57	11	12	8	4	8	57
2024年12月		55	11	14	7	4	9	60

廠商評論 (節錄)

電子暨光學產業

- 金價上漲影響原物料成本攀升--其他電子零組件製造業。
- 貴金屬、銅及錫因關稅貿易戰及提前備庫存需求而報價上漲。另外，歐洲市場景氣回溫，加上展望俄烏停戰，市場投資預計升溫。相較之下，美國市場受到關稅戰影響，穩定性較低，急單需求偏多--其他電子零組件製造業。
- 記憶體原廠製程推進與產能調整下，動態隨機存取記憶體 (Dynamic Random Access Memory, DRAM) 和快閃記憶體 (NAND Flash Memory) 的供應量減少，川普的關稅政策及價格大幅下跌，進一步下滑將導致原廠虧損。另一方面，客戶端庫存在過去幾個季度逐漸降至健康水位下，並在春節假期後開始重新備庫存。DeepSeek 的發布推動伺服器需求增長，高頻寬記憶體 3e (High Bandwidth Memory 3e, HBM3e) 壓縮 DRAM 第五代 (DDR5) 的產出，同時伺服器逐步轉向 DDR5 註冊記憶體模組 (Registered DIMM, REG DIMM)，原廠減少對個人電腦應用的 DDR5 供應。此外，之前基板備貨不足，封測廠無法應對需求突然回升，交期延長，印刷電路板 (Printed Circuit Board, PCB) 廠同樣面臨相同問題。綜上所述，DRAM 市場價格持續上漲--電子零組件製造業。
- 金價持續上漲--電子零組件製造業。

基礎原物料產業

- 美國關稅政策引發金屬期貨大幅上漲，預期漲價心理帶動價格上升以及詢單增加。惟相較過往類似預期漲價的狀況，需維持保守，顯示風險意識提高，也反映對川普政策不確定性的顧慮--鋼鐵製造業。
- 因部分產線本月進行大保養，故與上月相比生產數量下降--塑膠製品製造業。
- 農曆年後，營造產業仍活絡，雖住宅建設減緩，但台積電及矽品等科技廠擴建需求增加，維持產業暢旺。水泥和爐石粉市場供貨方面，因天氣涼爽，且太陽能、風電及天然氣發電佔比提升，燃煤機組發電率下降，副產品飛灰減少，造成水泥以及爐石粉替代飛灰不足之缺口，帶動銷售上升。印度、孟加拉等國建設積極，越南和印尼等熟料出口國需求增加，導致熟料價格較農曆年前漲幅約 10 至 15%。目前第一季營造市場活絡，但隨著第二季電子廠陸續完工，住宅市場需持續觀望，預計第二季將較第一季萎縮。最後，美國川普政府關稅政策變動大，導致美元強勢，歐盟、加拿大和中國大陸等對抗措施將推動物價上漲，短期內通膨難解--水泥及其製品製造業。

電力暨機械設備產業

- 2 月稼動率為 17.59%，預計 3 月將衰退至 15.38%。由於超過半數人力無事可做，因此安排 25% 人力輪休 (每次 2 至 3 個月)，並開始改善場內空間規劃--金屬加工用機械設備製造業。

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台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 月起正式發佈台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，並於每年 4 月視模型檢定結果回溯修正一次 (Revisions)。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半數。台灣製造業 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. 自 2012 年 12 月起中華經濟研究院亦將提供 1 頁英文版台灣製造業採購經理人指數報告，歡迎各界轉載與使用。
4. 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，尤其是台灣鋼鐵工業同業公會、台灣區車輛工業同業公會、台灣電線電纜同業公會、台灣半導體產業協會、台灣科學工業園區科學工業同業公會、台灣區石油化學工業同業公會、台灣區電機電子工業同業公會、中華民國工商協進會以及台灣橡膠暨彈性體工業同業公會的協助。
5. 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台灣有意義的事。
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第三研究所 (台灣經濟所) 陳馨蕙博士 (02) 27356006 轉 623 或 E-mail: cs@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: cs@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。