

## 2019年7月臺灣製造業採購經理人指數為48.0%

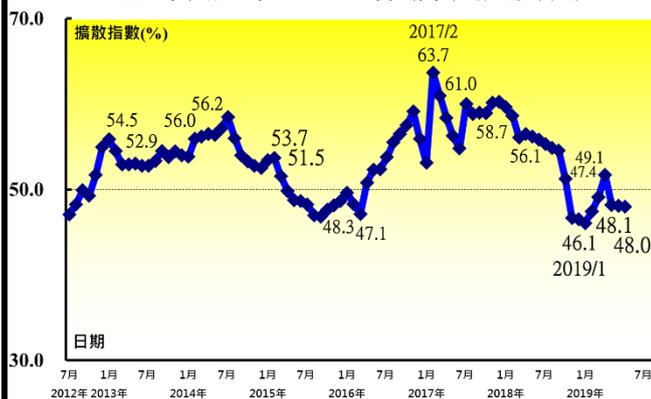
(July 2019 Taiwan Manufacturing PMI, 48.0%)

新增訂單與存貨持續緊縮，生產數量與人力僱用轉為擴張，  
供應商交貨時間持續下降。

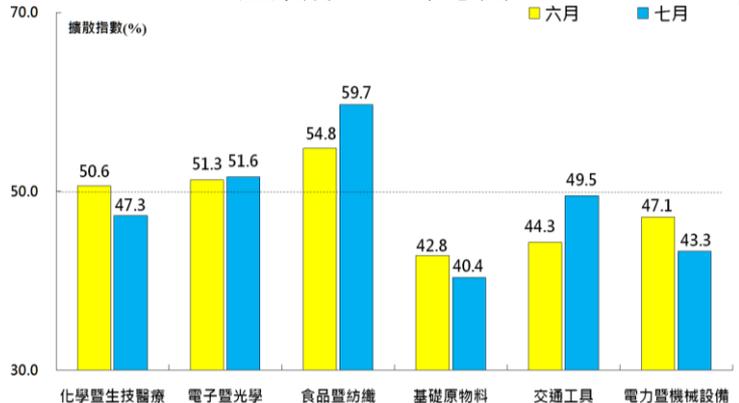
### 2019年7月臺灣製造業採購經理人指數<sup>1</sup>

單位：%						產業別						
	2019 7月	2019 6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	48.0	48.1	-0.1	緊縮	加快	3	47.3	51.6	59.7	40.4	49.5	43.3
新增訂單數量	48.2	48.7	-0.5	緊縮	加快	3	46.3	54.5	66.7	37.0	47.5	38.4
生產數量	50.3	49.7	+0.6	擴張	前月為緊縮	1	42.5	57.3	68.3	38.0	52.5	43.0
人力僱用數量	50.1	48.7	+1.4	擴張	前月為緊縮	1	48.8	55.5	58.3	45.7	45.0	41.9
供應商交貨時間	45.8	47.9	-2.1	下降	加快	3	51.3	45.5	53.3	41.3	52.5	41.9
存貨	45.8	45.5	+0.3	緊縮	趨緩	3	47.5	45.5	51.7	40.2	50.0	51.2
客戶存貨	44.6	46.1	-1.5	過低	加快	8	42.5	42.7	53.3	44.6	52.5	44.2
原物料價格	49.0	40.7	+8.3	下降	趨緩	3	37.5	45.5	60.0	59.8	47.5	46.5
未完成訂單	44.8	47.8	-3.0	緊縮	加快	4	43.8	47.7	58.3	39.1	32.5	37.2
新增出口訂單	46.8	48.1	-1.3	緊縮	加快	3	45.0	51.8	51.7	41.3	37.5	34.9
進口原物料數量	47.5	45.7	+1.8	緊縮	趨緩	3	53.8	48.2	61.7	43.5	45.0	36.0
未來六個月展望	49.3	42.9	+6.4	緊縮	趨緩	3	51.3	51.4	61.7	46.7	42.5	34.9
生產用物資(平均天數)	36	34	-	-	-	-	41	33	47	42	24	28
維修與作業耗材(平均天數)	31	28	-	-	-	-	39	30	36	34	25	24
資本支出(平均天數)	66	62	-	-	-	-	70	64	71	63	66	70

臺灣製造業 PMI 時間序列走勢圖



產業別 PMI 示意圖



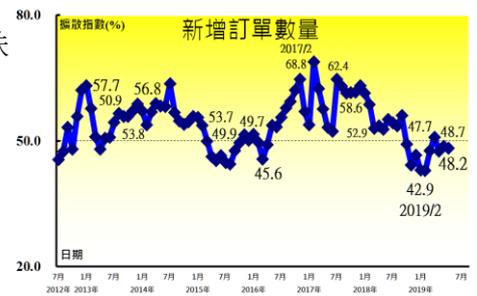
### 本月重點節錄 (Summary)

- 2019年7月季節調整後之臺灣製造業PMI已連續3個月呈現緊縮，且本月指數再微幅下跌0.1個百分點至48.0%。
- 經季調後之新增訂單已連續3個月呈現緊縮，且緊縮速度加快，指數回跌0.5個百分點至48.2%。
- 全體製造業經季調後之生產數量中斷連續2個月的緊縮轉為擴張，指數續揚0.6個百分點至50.3%。
- 經季調後之人力僱用數量指數亦中斷連續2個月的緊縮轉為擴張，指數回升1.4個百分點至50.1%。
- 全體製造業已連續3個月回報供應商交貨時間為下降（低於50.0%），且指數續跌2.1個百分點至45.8%，為2019年1月以來最快下降速度。
- 全體製造業之存貨指數自2016年3月以來最快緊縮速度（45.5%）回升0.3個百分點至45.8%，連續第3個月呈現緊縮。
- 全體製造業已連續8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%），且本月指數續跌1.5個百分點至44.6%。
- 全體製造業雖已連續3個月回報原物料價格為下降（低於50.0%），惟本月指數躍升8.3個百分點至49.0%。
- 全體製造業之未完成訂單指數續跌3.0個百分點至44.8%，連續第4個月呈現緊縮。
- 全體製造業已連續3個月回報新增出口訂單較前月緊縮，且指數續跌1.3個百分點至46.8%。
- 全體製造業之進口原物料數量已連續3個月呈現緊縮，惟指數回升1.8個百分點至47.5%。
- 全體製造業之未來六個月展望雖已連續3個月緊縮，惟指數躍升6.4個百分點至49.3%。
- 2019年7月六大產業中，四大產業回報PMI為緊縮，依緊縮速度排序為基礎原物料產業（40.4%）、電力暨機械設備產業（43.3%）、化學暨生技醫療產業（47.3%）與交通工具產業（49.5%）。食品暨紡織產業（59.7%）與電子暨光學產業（51.6%）PMI則呈現擴張速度加快走勢。

## 新增訂單 (New Orders) 擴散指數為 48.2% (總指標經季節調整)

### 重要發現 (Key Findings)

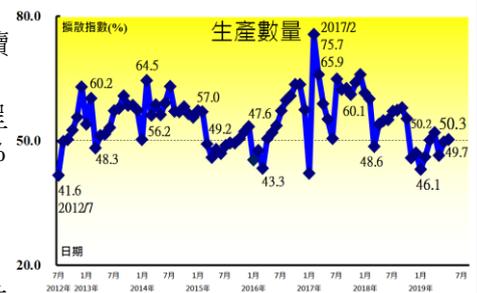
- 經季調後之新增訂單已連續 3 個月呈現緊縮，且緊縮速度加快，指數回跌 0.5 個百分點至 48.2%。
- 化學暨生技醫療產業之新增訂單指數中斷連續 5 個月的擴張，指數續跌 5.2 個百分點至 46.3%。
- 基礎原物料產業與電力暨機械設備產業之新增訂單已連續 3 個月呈現緊縮，且緊縮速度加快，二指數各回跌 4.3 與 4.5 個百分點至 37.0% 與 38.4%。
- 交通工具產業已連續 3 個月回報新增訂單較前月緊縮，惟指數自 2018 年 12 月以來最快緊縮速度 (40.5%) 回升 7.0 個百分點至 47.5%。
- 電子暨光學產業與食品暨紡織產業之新增訂單指數皆已連續 5 個月呈現擴張，且本月指數分別攀升 0.6 與 3.7 個百分點至 54.5% 與 66.7%。



## 生產數量 (Production) 擴散指數為 50.3% (總指標經季節調整)

### 重要發現 (Key Findings)

- 全體製造業經季調後之生產數量中斷連續 2 個月的緊縮轉為擴張，指數續揚 0.6 個百分點至 50.3%。
- 電子暨光學產業與食品暨紡織產業之生產數量指數皆已連續 5 個月呈現擴張，且擴張速度加快，二指數分別攀升 0.9 與 12.7 個百分點至 57.3% 與 68.3%。
- 交通工具產業之生產數量自 2018 年 12 月以來最快緊縮速度 (40.5%) 攀升 12.0 個百分點轉為擴張，指數為 52.5%。
- 化學暨生技醫療產業之生產數量指數中斷連續 4 個月的擴張，指數大跌 12.0 個百分點至 42.5%。
- 基礎原物料產業已連續 4 個月回報生產數量為緊縮，且指數續跌 4.4 個百分點至 38.0%。
- 電力暨機械設備產業之生產數量指數僅維持 1 個月的持平 (50.0%)，本月隨即下跌 7.0 個百分點至 43.0%。



## 人力僱用 (Employment) 擴散指數為 50.1% (總指標經季節調整)

### 重要發現 (Key Findings)

- 經季調後之人力僱用數量指數亦中斷連續 2 個月的緊縮轉為擴張，指數回升 1.4 個百分點至 50.1%。
- 電子暨光學產業與食品暨紡織產業之人力僱用指數皆呈現擴張速度加快走勢，指數分別攀升 4.5 與 0.9 個百分點至 55.5% 與 58.3%。
- 化學暨生技醫療產業之人力僱用指數中斷連續 3 個月的擴張，指數續跌 2.7 個百分點至 48.8%。
- 基礎原物料產業之人力僱用數量連續 3 個月呈現緊縮，指數為 45.7%。
- 交通工具產業與電力暨機械設備產業之人力僱用數量指數已分別連續 2 與 3 個月呈現緊縮，且本月各下跌 2.6 與 3.3 個百分點至 45.0% 與 41.9%。其中，電力暨機械設備產業之人力僱用數量已來到 2012 年 7 月指數創編以來最快緊縮速度。



## 供應商交貨時間 (Supplier Deliveries) 擴散指數 45.8%

### 重要發現 (Key Findings)

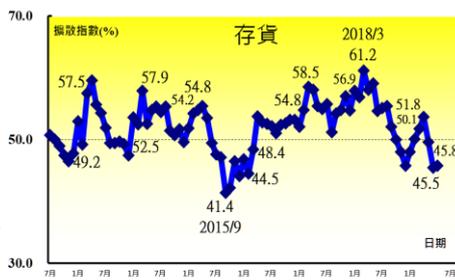
- 全體製造業已連續 3 個月回報供應商交貨時間為下降 (低於 50.0%)，且指數續跌 2.1 個百分點至 45.8%，為 2019 年 1 月以來最快下降速度。
- 電子暨光學產業之供應商交貨時間已連續 3 個月呈現下降，且本月指數回跌 4.0 個百分點至 45.5%。
- 基礎原物料產業與電力暨機械設備產業已分別連續 3 與 10 個月回報供應商交貨時間為下降，且本月指數分別續跌 2.2 與 3.3 個百分點至 41.3% 與 41.9%。
- 化學暨生技醫療產業與食品暨紡織產業之供應商交貨時間指數皆由持平 (50.0%) 轉為上升 (高於 50.0%)，指數分別為 51.3% 與 53.3%。
- 交通工具產業之供應商交貨時間中斷連續 3 個月的下降，本月指數續升 4.9 個百分點至 52.5%。



## 存貨 (Inventories) 擴散指數為 45.8%

### 重要發現 (Key Findings)

- 存貨指數自 2016 年 3 月以來最快緊縮速度 (45.5%) 回升 0.3 個百分點至 45.8%，連續第 3 個月呈現緊縮。
- 電子暨光學產業與基礎原物料產業之存貨皆呈現緊縮速度加快走勢，指數分別續跌 0.1 與 1.1 個百分點 45.5% 與 40.2%。其中，基礎原物料產業之存貨來到 2015 年 7 月以來最快緊縮速度。
- 電力暨機械設備產業之存貨指數連續 2 個月呈現擴張，惟指數回跌 1.2 個百分點至 51.2%。
- 化學暨生技醫療產業之存貨連續 2 個月呈現緊縮，惟本月指數回升 2.0 個百分點至 47.5%。
- 交通工具產業之存貨指數回升 4.8 個百分點至持平 (50.0%)。
- 食品暨紡織產業之存貨僅維持 1 個月的緊縮，本月指數隨即回升 3.6 個百分點至 51.7%。



## 客戶存貨 (Customers' Inventories) 擴散指數為 44.6%

### 重要發現 (Key Findings)

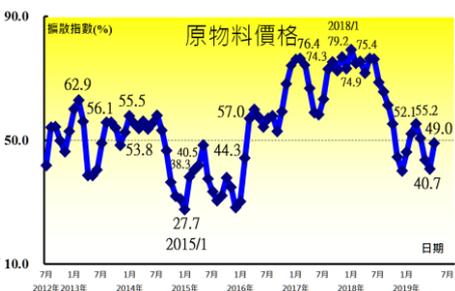
- 全體製造業已連續 8 個月回報客戶存貨數量遠低於當前客戶所需 (過低，低於 50.0%)，且本月指數續跌 1.5 個百分點至 44.6%。
- 化學暨生技醫療產業 (42.5%)、電子暨光學產業 (42.7%) 與基礎原物料產業 (44.6%) 皆回報存貨為過低，且指數分別較前月下跌 3.0、3.9 與 1.1 個百分點。
- 食品暨紡織產業與交通工具產業皆轉為回報客戶存貨為過高 (高於 50.0%)，本月指數各回升 10.7 與 9.6 個百分點至 53.3% 與 52.5%。
- 電力暨機械設備產業之客戶存貨指數僅維持 1 個月的持平 (50.0%)，本月指數隨即回跌 5.8 個百分點至 44.2%。



## 原物料價格 (Prices) 擴散指數為 49.0%

### 重要發現 (Key Findings)

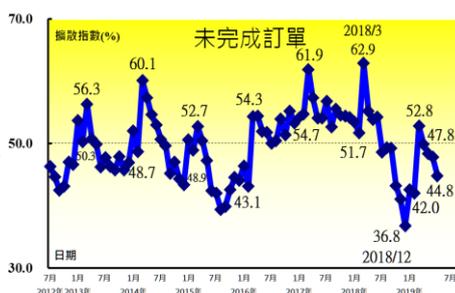
- 全體製造業雖已連續 3 個月回報原物料價格為下降 (低於 50.0%)，惟本月指數躍升 8.3 個百分點至 49.0%。
- 電子暨光學產業與電力暨機械設備產業分別連續 4 與 3 個月回報原物料價格為下降，惟本月指數各回升 5.3 與 6.0 個百分點至 45.5% 與 46.5%。
- 化學暨生技醫療產業已連續 3 個月回報原物料價格較前月下降，且指數續跌 3.4 個百分點至 37.5%，為 2016 年 2 月以來最快下降速度。
- 基礎原物料產業之原物料價格指數中斷連續 2 個月的下降轉為上升 (高於 50.0%)，指數躍升 28.3 個百分點至 59.8%。
- 交通工具產業之原物料價格中斷連續 33 個月的上升轉為下降，指數續跌 4.9 個百分點至 47.5%，為 2016 年 4 月以來最快下降速度。
- 食品暨紡織產業之原物料價格指數已連續 39 個月呈現上升，且本月指數續揚 0.7 個百分點來到 60.0%。



## 未完成訂單 (Backlog of Orders) 擴散指數為 44.8%

### 重要發現 (Key Findings)

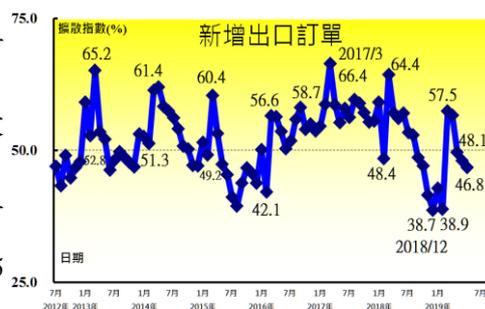
- 未完成訂單指數續跌 3.0 個百分點至 44.8%，連續第 4 個月呈現緊縮。
- 化學暨生技醫療產業在 6 月一度回報未完成訂單為擴張，惟本月指數隨即大跌 12.3 個百分點轉為緊縮，指數為 43.8%。
- 基礎原物料產業之未完成訂單已連續 2 個月呈現緊縮，且指數續跌 2.2 個百分點至 39.1%。
- 交通工具產業已連續 16 個月回報未完成訂單呈現緊縮，且本月指數續跌 0.8 個百分點至 32.5%，為 2018 年 12 月以來最快緊縮速度。
- 電子暨光學產業與電力暨機械設備產業之未完成訂單皆已連續 3 個月呈現緊縮，且本月指數各回跌 1.3 與 6.8 個百分點至 47.7% 與 37.2%。
- 六大產業中，僅食品暨紡織產業之未完成訂單仍呈現擴張，惟擴張速度趨緩，本月指數續跌 2.8 個百分點至 58.3%。



## 新增出口訂單 (New Export Orders) 擴散指數為 46.8%

### 重要發現 (Key Findings)

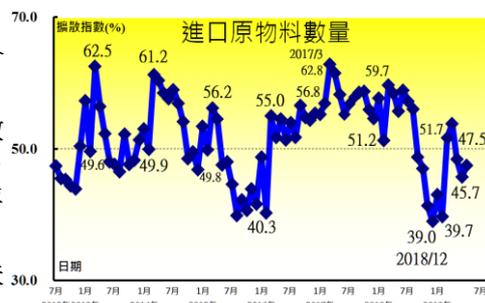
- 全體製造業已連續 3 個月回報新增出口訂單較前月緊縮，且指數續跌 1.3 個百分點至 46.8%。
- 化學暨生技醫療產業之新增出口訂單指數中斷連續 5 個月的擴張，指數大跌 14.1 個百分點至 45.0%。
- 基礎原物料產業與電力暨機械設備產業之新增出口訂單皆已連續 3 個月呈現緊縮，且本月指數分別下跌 2.2 與 6.8 個百分點至 41.3% 與 34.9%。
- 電子暨光學產業之新增出口訂單指數回升 1.3 個百分點至 51.8%，連續第 5 個月呈現擴張。
- 交通工具產業已連續 2 個月回報新增出口訂單為緊縮，惟指數回升 6.5 個百分點至 37.5%。
- 食品暨紡織產業之新增出口訂單指數已連續 5 個月呈現擴張，惟本月指數微跌 0.2 個百分點至 51.7%。



## 進口原物料數量 (Imports) 擴散指數為 47.5%

### 重要發現 (Key Findings)

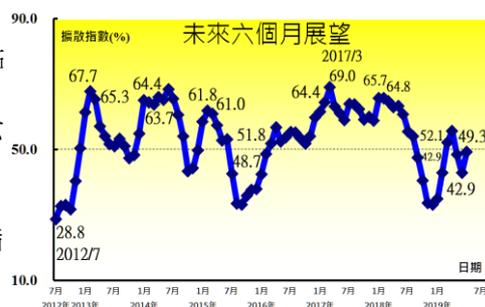
- 全體製造業之進口原物料數量已連續 3 個月呈現緊縮，惟指數回升 1.8 個百分點至 47.5%。
- 電子暨光學產業與基礎原物料產業分別連續 3 與 4 個月回報進口原物料數量呈現緊縮，惟指數分別較前月攀升 3.1 與 1.1 個百分點至 48.2% 與 43.5%。
- 化學暨生技醫療產業之進口原物料數量指數僅維持 1 個月的持平 (50.0%)，本月隨即回升 3.8 個百分點，指數來到 53.8%。
- 交通工具產業之進口原物料數量已連續 2 個月呈現緊縮，且本月指數續跌 0.2 個百分點至 45.0%。
- 電力暨機械設備產業之進口原物料數量指數回跌 10.4 個百分點至 36.0%，為 2019 年 2 月以來最快緊縮速度。
- 食品暨紡織產業之進口原物料數量仍持續擴張，且本月指數躍升 9.8 個百分點至 61.7%。



## 未來六個月展望 (Future Outlooks) 擴散指數為 49.3%

### 重要發現 (Key Findings)

- 全體製造業之未來六個月展望雖已連續 3 個月緊縮，惟指數躍升 6.4 個百分點至 49.3%。
- 電子暨光學產業 (51.4%) 與食品暨紡織產業 (61.7%) 皆轉為回報未來六個月展望指數為擴張，指數攀升幅度分別達 7.3 與 17.3 個百分點。其中，食品暨紡織產業之未來六個月展望指數已來到 2018 年 6 月以來最高點。
- 化學暨生技醫療產業已連續 2 個月回報未來六個月展望指數為擴張，惟指數下跌 7.8 個百分點至 51.3%。
- 交通工具產業與電力暨機械設備產業之未來六個月展望皆已連續 3 個月呈現緊縮，且指數分別續跌 0.4 與 0.8 個百分點至 42.5% 與 34.9%。
- 基礎原物料產業之未來六個月展望指數雖已連續 13 個月呈現緊縮，惟本月指數回升 10.8 個百分點至 46.7%。



## 採購政策 (Buying Policy)

### 重要發現 (Key Findings)

- 全體受訪製造業 2019 年 7 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 66 天。
- 與 6 月平均採購天數相比，『生產用物資』增加 2 天，『維修與作業耗材』與『資本支出』分別增加 3 天與 4 天。

採購政策彙整表<sup>2</sup>

	僅維持當前所需	30天	60天	90天	6個月	1年	平均天數
<b>生產用物資</b>							
2019年7月	42	28	19	8	2	1	36
2019年6月	45	28	16	9	1	1	34
2019年5月	45	25	16	10	3	1	37
2019年4月	41	29	19	9	1	1	36
<b>維修與作業耗材</b>							
2019年7月	53	26	11	5	5	0	31
2019年6月	55	25	11	6	3	0	28
2019年5月	53	26	11	5	5	0	31
2019年4月	57	22	11	6	3	1	30
<b>資本支出</b>							
2019年7月	52	16	10	6	6	10	66
2019年6月	60	7	10	7	7	9	62
2019年5月	61	7	10	5	8	9	62
2019年4月	54	13	11	5	8	9	65

## 其他評論（節錄）

### 化學暨生技醫療產業

- 受中美貿易影響，中國部分原料價格採取低價搶單以支撐產能利用率，其報價與亞洲其他報價相比價差大，因而造成短期訂單流失情況--**其他化學製品製造業**。

### 電子暨光學產業

- 進入健身器材傳統旺季，接單狀況如預期成長--**電子暨光學產業**。
- 第3季為家電產品之淡季--**電子零組件製造業**。
- 8月訂單較減少30%，目前訂單能見度不佳--**電腦製造業**。

### 食品暨紡織產業

- 新廠準備投產--**不織布業**。
- 中元節過後將進入食品業淡季，故對未來看法持平--**其他食品製造業**。

### 基礎原物料產業

- 因應旺季需求，故相關生產、人力僱用與存貨皆較前月攀升--**塑膠製品製造業**。

### 電力暨機械設備產業

- 工具機產業第3季營業狀況下滑，國際景氣狀況未明，國內則適逢選舉，政經政策未定，預期下半年仍處低迷--**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，並於每年4月回溯修正一次（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: [cs@cier.edu.tw](mailto: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](mailto: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。