

2019年9月臺灣製造業採購經理人指數為50.0%

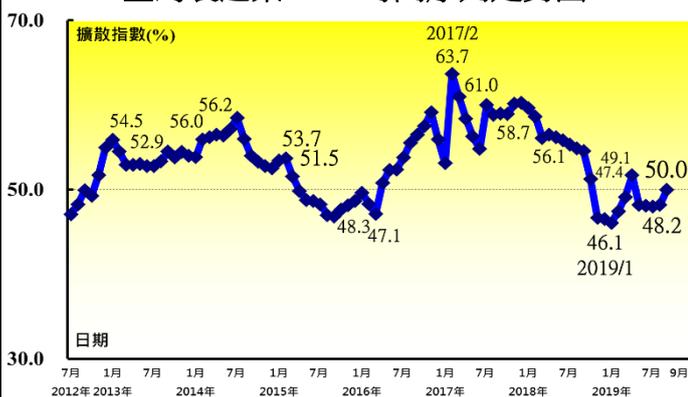
(September 2019 Taiwan Manufacturing PMI, 50.0%)

新增訂單與生產數量呈現擴張，人力僱用與存貨持續緊縮，
供應商交貨時間下降。

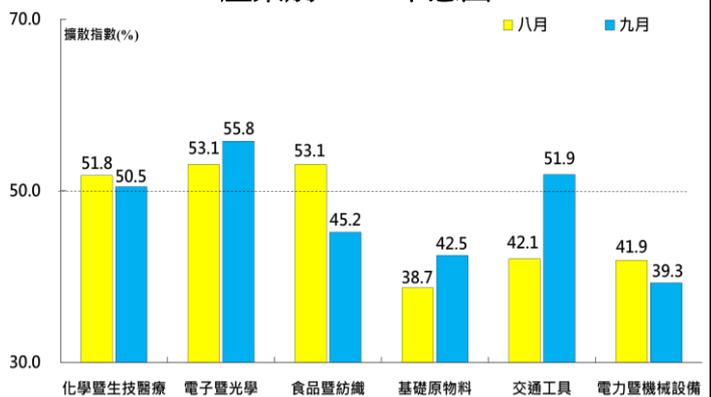
2019年9月臺灣製造業採購經理人指數¹

單位：%						產業別						
	2019 9月	2019 8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	50.0	48.2	+1.8	持平	前月為緊縮	1	50.5	55.8	45.2	42.5	51.9	39.3
新增訂單數量	52.0	48.9	+3.1	擴張	前月為緊縮	1	50.0	59.6	41.9	44.8	54.8	39.5
生產數量	51.9	51.7	+0.2	擴張	加快	3	54.5	60.9	40.3	34.4	57.1	34.9
人力僱用數量	48.8	48.3	+0.5	緊縮	趨緩	2	53.4	53.9	50.0	41.7	54.8	40.7
供應商交貨時間	48.0	46.1	+1.9	下降	趨緩	5	44.3	54.3	45.2	40.6	42.9	39.5
存貨	49.5	46.1	+3.4	緊縮	趨緩	5	50.0	50.4	48.4	51.0	50.0	41.9
客戶存貨	42.7	46.7	-4.0	過低	加快	10	47.7	44.3	38.7	39.6	33.3	44.2
原物料價格	50.2	46.7	+3.5	上升	前月為下降	1	51.1	51.3	46.8	50.0	57.1	43.0
未完成訂單	46.9	44.2	+2.7	緊縮	趨緩	6	45.5	53.0	50.0	41.7	45.2	25.6
新增出口訂單	48.5	47.4	+1.1	緊縮	趨緩	5	46.6	54.3	48.4	40.6	47.6	37.2
進口原物料數量	47.3	48.0	-0.7	緊縮	加快	5	56.8	51.7	48.4	35.4	54.8	36.0
未來六個月展望	44.9	44.5	+0.4	緊縮	趨緩	5	47.7	48.3	54.8	36.5	42.9	34.9
生產用物資(平均天數)	36	35	-	-	-	-	37	38	38	38	28	28
維修與作業耗材(平均天數)	30	31	-	-	-	-	35	32	28	32	21	27
資本支出(平均天數)	65	65	-	-	-	-	64	65	56	63	79	70

臺灣製造業 PMI 時間序列走勢圖



產業別 PMI 示意圖



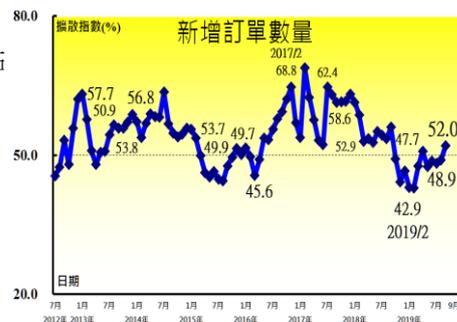
本月重點節錄 (Summary)

- 2019年9月季調後之臺灣製造業 PMI 中斷連續4個月的緊縮，指數續揚1.8個百分點至持平(50.0%)。
- 經季調後之新增訂單指數亦中斷連續4個月的緊縮，指數攀升3.1個百分點來到52.0%，為2018年10月以來最快擴張速度。
- 全體製造業經季調後之生產數量指數續揚0.2個百分點至51.9%，連續第3個月呈現擴張。
- 經季調後之人力僱用數量指數回升0.5個百分點至48.8%，連續第2個月呈現緊縮。
- 全體製造業已連續5個月回報供應商交貨時間為下降(低於50.0%)，惟指數攀升1.9個百分點至48.0%。
- 全體製造業之存貨指數已連續5個月呈現緊縮，惟指數續揚3.4個百分點至49.5%。
- 全體製造業已連續10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%)，且本月指數回跌4.0個百分點至42.7%。
- 全體製造業自2019年5月以來首次回報原物料價格較前月上升(高於50.0%)，指數較8月攀升3.5個百分點至50.2%。
- 全體製造業之未完成訂單指數已連續6個月呈現緊縮，惟指數回升2.7個百分點至46.9%。
- 全體製造業之新增出口訂單已連續5個月緊縮，惟指數再攀升1.1個百分點至48.5%。
- 進口原物料數量已連續5個月呈現緊縮，且本月指數微跌0.7個百分點至47.3%。
- 全體製造業之未來六個月展望指數已連續5個月呈現緊縮，惟本月指數微升0.4個百分點至44.9%。
- 2019年9月六大產業中，三大產業回報PMI為擴張，依擴張速度排序為電子暨光學產業(55.8%)、交通工具產業(51.9%)與化學暨生技醫療產業(50.5%)。三大產業回報PMI為緊縮，依緊縮速度排序為電力暨機械設備產業(39.3%)、基礎原物料產業(42.5%)與食品暨紡織產業(45.2%)。

新增訂單 (New Orders) 擴散指數為 52.0% (總指標經季節調整)

重要發現 (Key Findings)

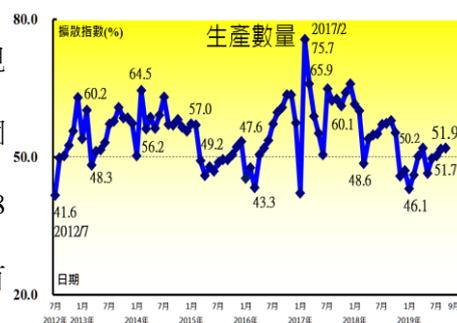
- 經季調後之新增訂單指數中斷連續 4 個月的緊縮，指數攀升 3.1 個百分點來到 52.0%，為 2018 年 10 月以來最快擴張速度。
- 電子暨光學產業之新增訂單已連續 7 個月擴張，且指數躍升 5.0 個百分點至 59.6%，為本月全體製造業新增訂單轉為擴張的主要動力來源。
- 不少交通工具業者暑休後復工，交通工具產業之新增訂單指數自 2018 年 3 月以來最快緊縮速度 (31.6%) 彈升 23.2 個百分點至 54.8%。
- 化學暨生技醫療產業之新增訂單指數已連續 2 個月呈現持平 (50.0%)。
- 基礎原物料產業與電力暨機械設備產業皆已連續 5 個月回報新增訂單為緊縮，指數分別為 44.8% 與 39.5%。
- 部分導因於中元與中秋拉貨旺季已過，食品暨紡織產業之新增訂單指數中斷連續 6 個月的擴張，指數下跌 15.0 個百分點至 41.9%。



生產數量 (Production) 擴散指數為 51.9% (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續揚 0.2 個百分點至 51.9%，連續第 3 個月呈現擴張。
- 電子暨光學產業已連續 7 個月回報生產數量呈現擴張，且指數續揚 2.2 個百分點至 60.9%。
- 化學暨生技醫療產業已連續 2 個月回報生產數量為擴張，惟指數回跌 1.8 個百分點至 54.5%。
- 交通工具產業之生產數量僅維持 1 個月的緊縮，本月指數躍升 17.6 個百分點轉為擴張，指數為 57.1%。
- 基礎原物料產業與電力暨機械設備產業之生產數量已分別連續 6 與 3 個月呈現緊縮，且指數各下跌 4.7 與 5.6 個百分點至 34.4% 與 34.9%。
- 食品暨紡織產業之生產數量指數中斷連續 6 個月的擴張轉為緊縮，指數驟跌 18.3 個百分點至 40.3%。



人力僱用 (Employment) 擴散指數為 48.8% (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回升 0.5 個百分點至 48.8%，連續第 2 個月呈現緊縮。
- 基礎原物料產業與電力暨機械設備產業皆已連續 5 個月回報人力僱用指數為緊縮，指數分別為 41.7% 與 40.7%。其中，電力暨機械設備產業之人力僱用指數已來到 2012 年 7 月創編以來最快緊縮速度。
- 食品暨紡織產業之人力僱用指數中斷連續 9 個月的擴張轉為持平 (50.0%)，下跌幅度為 1.7 個百分點。
- 交通工具產業之人力僱用指數中斷連續 3 個月的緊縮，指數躍升 10.1 個百分點至 54.8%。
- 化學暨生技醫療產業與電子暨光學產業之人力僱用指數已分別連續 2 與 7 個月呈現擴張，且指數各攀升 0.9 與 0.7 個百分點至 53.4% 與 53.9%。



供應商交貨時間 (Supplier Deliveries) 擴散指數 48.0%

重要發現 (Key Findings)

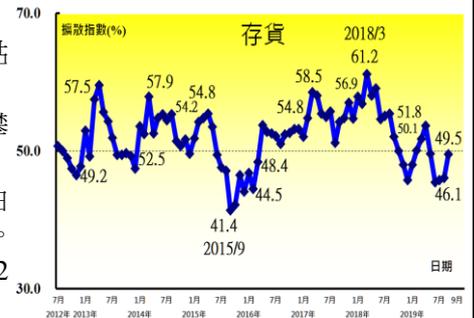
- 全體製造業已連續 5 個月回報供應商交貨時間為下降 (低於 50.0%)，惟指數攀升 1.9 個百分點至 48.0%。
- 電子暨光學產業之供應商交貨時間中斷連續 4 個月的下降，指數攀升 4.8 個百分點至 54.3%，為 2018 年 11 月以來最快上升速度。
- 電力暨機械設備產業之供應商交貨時間指數已連續 12 個月呈現下降，且指數回跌 4.5 個百分點至 2012 年 7 月創編以來最快下降速度 (39.5%)。
- 基礎原物料產業之供應商交貨時間自 2012 年 7 月創編以來最快下降速度 (38.0%) 回升 2.6 個百分點至 40.6%，連續第 5 個月呈現下降。
- 化學暨生技醫療產業 (44.3%)、食品暨紡織產業 (45.2%) 與交通工具產業 (42.9%) 皆已連續 2 個月回報供應商交貨時間為下降，指數分別下跌 0.7、3.1 與 4.5 個百分點。



存貨 (Inventories) 擴散指數為 49.5%

重要發現 (Key Findings)

- 全體製造業之存貨指數已連續 5 個月呈現緊縮，惟指數續揚 3.4 個百分點至 49.5%。
- 電子暨光學產業之存貨數量指數中斷連續 3 個月的緊縮轉為擴張，指數攀升 0.9 個百分點至 50.4%。
- 基礎原物料產業之存貨指數則中斷連續 4 個月的緊縮轉為擴張，指數由 2012 年 7 月創編以來最快緊縮速度(35.9%)躍升 15.1 個百分點至 51.0%。
- 電力暨機械設備產業已連續 2 個月回報存貨指數為緊縮，惟指數亦自 2012 年 7 月創編以來最快緊縮速度(38.1%)回升 3.8 個百分點至 41.9%。
- 化學暨生技醫療產業與交通工具產業皆轉為回報存貨數量與前月相比呈現持平(50.0%)。
- 食品暨紡織產業之存貨指數則由持平(50.0%)下跌 1.6 個百分點轉為緊縮，指數為 48.4%。



客戶存貨 (Customers' Inventories) 擴散指數為 42.7%

重要發現 (Key Findings)

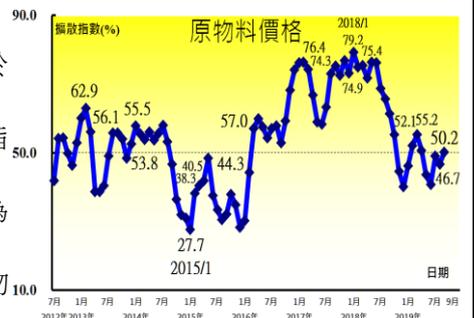
- 全體製造業已連續 10 個月回報客戶存貨數量遠低於當前客戶所需(過低，低於 50.0%)，且本月指數回跌 4.0 個百分點至 42.7%。
- 電子暨光學產業(44.3%)、基礎原物料產業(39.6%)與電力暨機械設備產業(44.2%)皆持續回報客戶存貨為過低，且指數分別下跌 4.8、0.6 與 1.0 個百分點。
- 交通工具產業已連續 2 個月回報客戶存貨為過低，且本月指數大跌 11.4 個百分點至 33.3%。
- 化學暨生技醫療產業之客戶存貨指數已連續 4 個月呈現過低，惟緊縮腳步持續趨緩，本月指數續揚 2.7 個百分點至 47.7%。
- 食品暨紡織產業之客戶存貨指數中斷連續 2 個月的過高轉為過低，指數驟跌 14.7 個百分點至 38.7%。



原物料價格 (Prices) 擴散指數為 50.2%

重要發現 (Key Findings)

- 全體製造業自 2019 年 5 月以來首次回報原物料價格較前月上升(高於 50.0%)，指數較 8 月攀升 3.5 個百分點至 50.2%。
- 電子暨光學產業自 2018 年 11 月以來首次回報原物料價格較前月上升，指數攀升 5.0 個百分點來到 51.3%。
- 化學暨生技醫療產業與交通工具產業皆已連續 2 個月回報原物料價格為上升，指數分別為 51.1%與 57.1%。
- 食品暨紡織產業與電力暨機械設備產業已分別連續 2 與 5 個月回報原物料價格為下降，惟指數各回升 5.4 與 7.3 個百分點至 46.8%與 43.0%。
- 基礎原物料產業之原物料價格指數中斷連續 2 個月的上升(高於 50.0%)轉為持平(50.0%)，指數下跌幅度為 1.1 個百分點。



未完成訂單 (Backlog of Orders) 擴散指數為 46.9%

重要發現 (Key Findings)

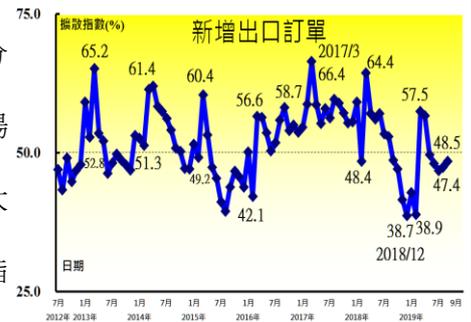
- 全體製造業之未完成訂單指數已連續 6 個月呈現緊縮，惟指數回升 2.7 個百分點至 46.9%。
- 電子暨光學產業之未完成訂單中斷連續 4 個月的緊縮轉為擴張，指數攀升 4.8 個百分點來到 53.0%。
- 基礎原物料產業與交通工具產業之未完成訂單已分別連續 4 與 18 個月呈現緊縮，惟本月指數各攀升 4.7 與 11.0 個百分點來到 41.7%與 45.2%。
- 食品暨紡織產業之未完成訂單僅維持 1 個月的緊縮，本月指數隨即回升 5.2 個百分點至持平(50.0%)。
- 化學暨生技醫療產業與電力暨機械設備產業皆持續回報未完成訂單為緊縮，且指數分別下跌 3.3 與 13.7 個百分點至 45.5%與 25.6%。其中，電力暨機械設備產業之未完成訂單指數已來到 2012 年 7 月創編以來最快緊縮速度。



新增出口訂單 (New Export Orders) 擴散指數為 48.5%

重要發現 (Key Findings)

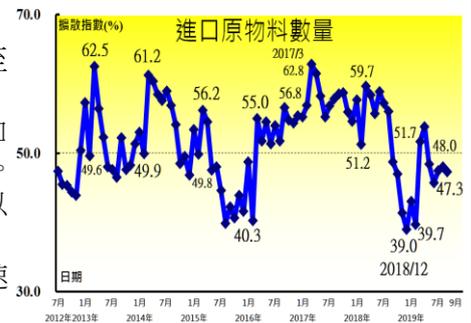
- 全體製造業之新增出口訂單已連續 5 個月緊縮，惟指數再攀升 1.1 個百分點至 48.5%。
- 電子暨光學產業之新增出口訂單指數已連續 7 個月呈現擴張，且指數續揚 2.0 個百分點至 54.3%。
- 交通工具產業之新增出口訂單指數已連續 4 個月呈現緊縮，惟緊縮速度大幅趨緩，指數攀升 8.1 個百分點至 47.6%。
- 食品暨紡織產業與基礎原物料產業仍持續回報新增出口訂單為緊縮，惟指數各回升 3.6 與 2.6 個百分點至 48.4% 與 40.6%。
- 化學暨生技醫療產業在 8 月一度回報新增出口訂單指數為擴張，惟本月指數隨即回跌 12.2 個百分點至 46.6%。
- 電力暨機械設備產業之新增出口訂單已連續 5 個月呈現緊縮，且本月指數下跌 0.9 個百分點至 37.2%。



進口原物料數量 (Imports) 擴散指數為 47.3%

重要發現 (Key Findings)

- 進口原物料數量已連續 5 個月呈現緊縮，且本月指數微跌 0.7 個百分點至 47.3%。
- 基礎原物料產業與電力暨機械設備產業已分別連續 6 與 5 個月回報進口原物料數量呈現緊縮，且指數各下跌 7.0 與 0.9 個百分點至 35.4% 與 36.0%。其中，基礎原物料產業之進口原物料數量指數已來到 2012 年 7 月創編以來最快緊縮速度。
- 電子暨光學產業已連續 2 個月回報進口原物料數量指數為擴張，惟擴張速度趨緩，本月指數下跌 2.0 個百分點至 51.7%。
- 化學暨生技醫療產業與交通工具產業皆轉為回報進口原物料數量較前月擴張，指數分別攀升 6.8 與 15.3 個百分點至 56.8% 與 54.8%。
- 食品暨紡織產業之進口原物料數量已連續 2 個月呈現緊縮，惟本月指數回升 5.3 個百分點至 48.4%。



未來六個月展望 (Future Outlooks) 擴散指數為 44.9%

重要發現 (Key Findings)

- 全體製造業之未來六個月展望指數已連續 5 個月呈現緊縮，惟本月指數微升 0.4 個百分點至 44.9%。
- 電子暨光學產業與電力暨機械設備產業之未來六個月展望指數已分別連續 2 與 5 個月呈現緊縮，惟緊縮速度皆趨緩，指數分別回升 4.7 與 3.9 個百分點至 48.3% 與 34.9%。
- 食品暨紡織產業之未來六個月展望指數較前月攀升 1.4 個百分點至 54.8%，連續第 3 個月呈現擴張。
- 化學暨生技醫療產業與交通工具產業皆轉為回報未來六個月展望為緊縮，指數分別較前月下跌 4.8 與 7.1 個百分點至 47.7% 與 42.9%。
- 基礎原物料產業已連續 15 個月回報未來六個月展望指數呈現緊縮，且指數下跌 8.1 個百分點為 36.5%。



採購政策 (Buying Policy)

重要發現 (Key Findings)

- 全體受訪製造業 2019 年 9 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、30 天與 65 天。
- 與 8 月平均採購天數相比，『生產用物資』增加 1 天，『維修與作業耗材』減少 1 天，『資本支出』維持不變。

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9月	42	26	20	10	1	1	36
2019年8月	43	29	17	9	1	1	35
2019年7月	42	28	19	8	2	1	36
2019年6月	45	28	16	9	1	1	34
維修與作業耗材							
2019年9月	59	19	12	6	3	1	30
2019年8月	54	25	12	5	3	1	31
2019年7月	53	26	11	5	5	0	31
2019年6月	55	25	11	6	3	0	28
資本支出							
2019年9月	51	16	10	7	7	9	65
2019年8月	51	14	11	9	6	9	65
2019年7月	52	16	10	6	6	10	66
2019年6月	60	7	10	7	7	9	62

其他評論（節錄）

化學暨生技醫療產業

- 採購狀況目前很穩定--**藥品及醫用化學製品製造業**。

電子暨光學產業

- 家電的夏季產品即將進入下單旺季--**電子零組件製造業**。
- 部份供應商如印刷電路板(Printed circuit board, PCB)因美中貿易紛爭而有轉單效應，致使產能滿載，但也開始聽到部份公司考慮規劃放無薪假--**電腦製造業**。

食品暨紡織產業

- 未來六個月時序將進入秋冬食品製造業傳統淡季，故對未來景氣看法轉為下降--**其他食品製造業**。
- 擴廠完成，進入投產--**不織布業**。

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半數。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: csh@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: csh@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。