

2019年10月臺灣製造業採購經理人指數為51.1%

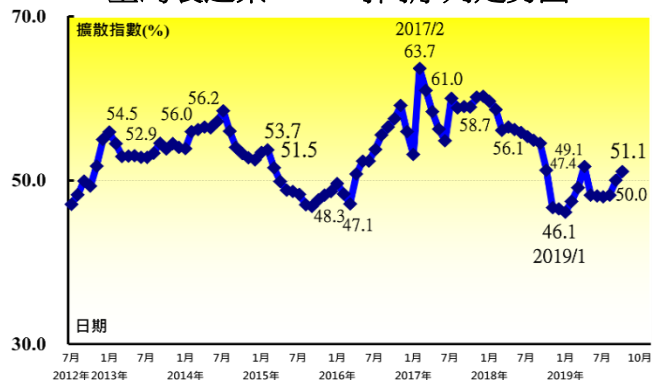
(October 2019 Taiwan Manufacturing PMI, 51.1%)

新增訂單、生產數量與人力僱用呈現擴張，
供應商交貨時間下降，
存貨持續緊縮。

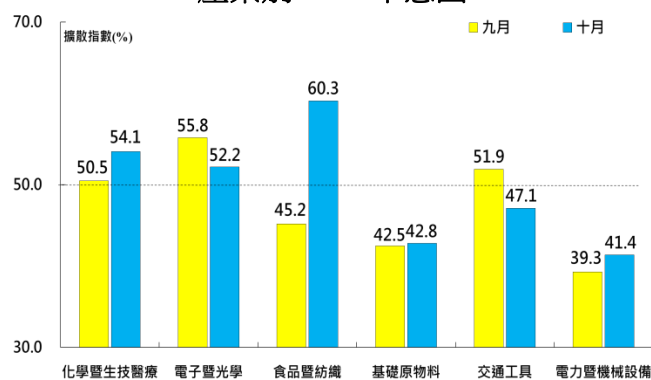
2019年10月臺灣製造業採購經理人指數¹

| 單位：% | | | | | | 產業別 | | | | | | |
|---------------|-------------|------------|-----------|-------------------|------------------------|---------------------------|---------------------|---------------|---------------|---------------|----------|---------------------|
| | 2019 10月 | 2019 9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 | 51.1 | 50.0 | +1.1 | 擴張 | 前月為持平 | 1 | 54.1 | 52.2 | 60.3 | 42.8 | 47.1 | 41.4 |
| 新增訂單數量 | 52.7 | 52.0 | +0.7 | 擴張 | 加快 | 2 | 56.1 | 53.4 | 65.6 | 37.0 | 42.9 | 41.7 |
| 生產數量 | 55.4 | 51.9 | +3.5 | 擴張 | 加快 | 4 | 59.8 | 54.7 | 67.2 | 42.4 | 52.4 | 40.5 |
| 人力僱用數量 | 50.6 | 48.8 | +1.8 | 擴張 | 前月為緊縮 | 1 | 54.9 | 54.3 | 56.3 | 43.5 | 45.2 | 39.3 |
| 供應商交貨時間 | 47.1 | 48.0 | -0.9 | 下降 | 加快 | 6 | 46.3 | 49.1 | 54.7 | 39.1 | 50.0 | 46.4 |
| 存貨 | 49.7 | 49.5 | +0.2 | 緊縮 | 趨緩 | 6 | 53.7 | 49.1 | 57.8 | 52.2 | 45.2 | 39.3 |
| 客戶存貨 | 44.2 | 42.7 | +1.5 | 過低 | 趨緩 | 11 | 46.3 | 48.3 | 43.8 | 33.7 | 47.6 | 41.7 |
| 原物料價格 | 46.4 | 50.2 | -3.8 | 下降 | 前月為上升 | 1 | 47.6 | 47.4 | 46.9 | 41.3 | 61.9 | 41.7 |
| 未完成訂單 | 45.9 | 46.9 | -1.0 | 緊縮 | 加快 | 7 | 46.3 | 50.4 | 59.4 | 38.0 | 35.7 | 32.1 |
| 新增出口訂單 | 47.2 | 48.5 | -1.3 | 緊縮 | 加快 | 6 | 51.2 | 51.7 | 54.7 | 37.0 | 35.7 | 41.7 |
| 進口原物料數量 | 48.2 | 47.3 | +0.9 | 緊縮 | 趨緩 | 6 | 56.1 | 49.1 | 54.7 | 44.6 | 50.0 | 36.9 |
| 未來六個月展望 | 45.7 | 44.9 | +0.8 | 緊縮 | 趨緩 | 6 | 51.2 | 48.7 | 54.7 | 41.3 | 33.3 | 33.3 |
| 生產用物資(平均天數) | 36 | 36 | - | - | - | - | 38 | 32 | 51 | 43 | 25 | 32 |
| 維修與作業耗材(平均天數) | 30 | 30 | - | - | - | - | 29 | 26 | 38 | 34 | 26 | 30 |
| 資本支出(平均天數) | 62 | 65 | - | - | - | - | 59 | 53 | 80 | 68 | 67 | 65 |

臺灣製造業 PMI 時間序列走勢圖



產業別 PMI 示意圖



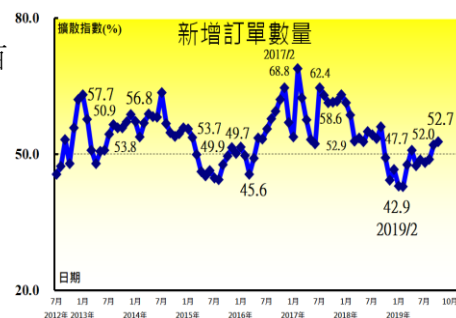
本月重點節錄 (Summary)

- 2019年10月季節調整後之臺灣製造業 PMI 續揚 1.1 個百分點至 51.1%，為 2019年5月以來首次呈現擴張。
- 全體製造業經季調後之新增訂單與生產數量二指數分別續揚 0.7 與 3.5 個百分點至 52.7%與 55.4%，皆為 2018年10月以來最快擴張速度。
- 經季調後之人力僱用數量中斷連續 2 個月的緊縮轉為擴張，指數續揚 1.8 個百分點至 50.6%。
- 全體製造業已連續 6 個月回報供應商交貨時間為下降(低於 50.0%)，且指數回跌 0.9 個百分點至 47.1%。
- 全體製造業之存貨指數已連續 6 個月呈現緊縮，本月指數微升 0.2 個百分點至 49.7%。
- 全體製造業 9 月一度回報原物料價格較前月上升(高於 50.0%)，惟本月指數隨即回跌 3.8 個百分點轉為下降，指數為 46.4%。
- 全體製造業之未完成訂單指數已連續 7 個月呈現緊縮，且指數回跌 1.0 個百分點至 45.9%。
- 新增出口訂單指數已連續 6 個月呈現緊縮，且緊縮速度加快，本月指數回跌 1.3 個百分點至 47.2%。
- 進口原物料數量指數回升 0.9 個百分點至 48.2%，連續第 6 個月呈現緊縮。
- 儘管全體製造業之新增訂單指數已連續 2 個月呈現擴張，未來六個月展望指數仍未見明顯攀升，本月指數僅微幅攀升 0.8 個百分點至 45.7%，連續第 6 個月呈現緊縮。
- 2019年10月六大產業中，三大產業回報 PMI 為擴張，依擴張速度排序為食品暨紡織產業(60.3%)、化學暨生技醫療產業(54.1%)與電子暨光學產業(52.2%)。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(41.4%)、基礎原物料產業(42.8%)與交通工具產業(47.1%)。

新增訂單 (New Orders) 擴散指數為 52.7% (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已連續 2 個月呈現擴張，且指數續揚 0.7 個百分點至 52.7%，為 2018 年 10 月以來最快擴張速度。
- 9 月推升製造業新增訂單轉為擴張的主要動力來源之電子暨光學產業，其 10 月新增訂單雖持續擴張，惟指數回跌 6.2 個百分點至 53.4%。
- 化學暨生技醫療產業與食品暨紡織產業之新增訂單指數皆轉為擴張，二指數分別攀升 6.1 與 23.7 個百分點至 56.1% 與 65.6%，為本月新增訂單指數擴張速度加快的主因之一。
- 電力暨機械設備產業之新增訂單數量指數已連續 6 個月呈現緊縮，惟緊縮速度趨緩，指數回升 2.2 個百分點至 41.7%。
- 基礎原物料產業已連續 6 個月回報新增訂單為緊縮，且緊縮速度加快，指數回跌 7.8 個百分點至 37.0%。
- 交通工具產業之新增訂單僅維持 1 個月的擴張，本月指數隨即回跌 11.9 個百分點至 42.9%。



生產數量 (Production) 擴散指數為 55.4% (總指標經季節調整)

重要發現 (Key Findings)

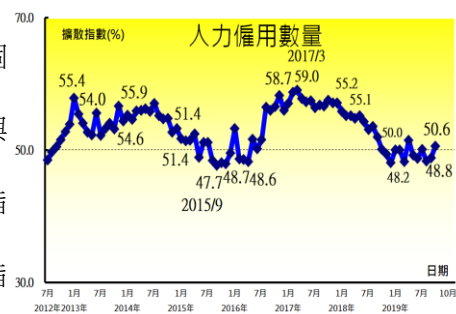
- 全體製造業經季調後之生產數量指數已連續 4 個月呈現擴張，且指數續揚 3.5 個百分點至 55.4%，為 2018 年 10 月以來最快擴張速度。
- 化學暨生技醫療產業已連續 3 個月回報生產數量為擴張，且指數回升 5.3 個百分點至 59.8%。
- 食品暨紡織產業之生產數量指數僅維持 1 個月的緊縮，本月指數隨即躍升 26.9 個百分點至 67.2%。
- 電子暨光學產業與交通工具產業已分別連續 8 與 2 個月回報生產數量呈現擴張，惟指數分別回跌 6.2 與 4.7 個百分點至 54.7% 與 52.4%。
- 基礎原物料產業與電力暨機械設備產業之生產數量已分別連續 7 與 4 個月呈現緊縮，惟指數各回升 8.0 與 5.6 個百分點至 42.4% 與 40.5%。



人力僱用 (Employment) 擴散指數為 50.6% (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中斷連續 2 個月的緊縮，指數續揚 1.8 個百分點至 50.6%。
- 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 3 與 8 個月呈現擴張，且指數各續揚 1.5 與 0.4 個百分點至 54.9% 與 54.3%。
- 食品暨紡織產業之人力僱用指數僅維持 1 個月的持平 (50.0%)，本月指數隨即回升 6.3 個百分點至 56.3%。
- 基礎原物料產業與電力暨機械設備產業皆已連續 6 個月回報人力僱用指數為緊縮，指數分別為 43.5% 與 39.3%。其中，電力暨機械設備產業之人力僱用指數再創 2012 年 7 月創編以來最快緊縮速度。
- 交通工具產業之人力僱用指數僅維持 1 個月的擴張，本月隨即回跌 9.6 個百分點至 45.2%。



供應商交貨時間 (Supplier Deliveries) 擴散指數 47.1%

重要發現 (Key Findings)

- 供應商交貨時間指數已連續 6 個月呈現下降 (低於 50.0%)，且指數回跌 0.9 個百分點至 47.1%。
- 電子暨光學產業在 9 月一度回報供應商交貨時間為上升 (高於 50.0%)，本月指數隨即回跌 5.2 個百分點至 49.1%。
- 基礎原物料產業之供應商交貨時間指數回跌 1.5 個百分點至 39.1%，連續第 6 個月呈現下降。
- 化學暨生技醫療產業與電力暨機械設備產業仍持續回報供應商交貨時間為下降，惟指數各回升 2.0 與 6.9 個百分點至 46.3% 與 46.4%。
- 交通工具產業之供應商交貨時間指數回升 7.1 個百分點至持平 (50.0%)。
- 六大產業中，僅食品暨紡織產業回報供應商交貨時間為上升，指數為 54.7%，較 9 月攀升 9.5 個百分點。



存貨 (Inventories) 擴散指數為 49.7%

重要發現 (Key Findings)

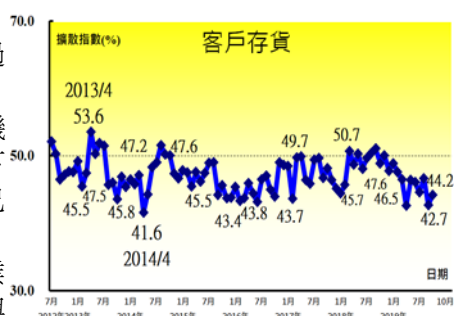
- 全體製造業之存貨指數已連續 6 個月呈現緊縮，本月指數微升 0.2 個百分點至 49.7%。
- 化學暨生技醫療產業與食品暨紡織產業皆轉為回報存貨數量指數為擴張，二指數分別攀升 3.7 與 9.4 個百分點至 53.7% 與 57.8%。
- 電子暨光學產業與交通工具產業皆轉為回報存貨數量與前月相比呈現緊縮，指數分別回跌 1.3 與 4.8 個百分點至 49.1% 與 45.2%。
- 電力暨機械設備產業已連續 3 個月回報存貨為緊縮，且緊縮速度加快，指數回跌 2.6 個百分點至 39.3%。
- 新增訂單與生產持續緊縮的同時，基礎原物料產業之存貨指數卻已連續 2 個月呈現擴張，且指數續揚 1.2 個百分點至 52.2%。



客戶存貨 (Customers' Inventories) 擴散指數為 44.2%

重要發現 (Key Findings)

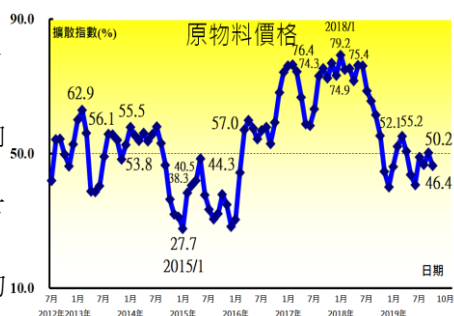
- 全體製造業已連續 11 個月回報客戶存貨數量遠低於當前客戶所需（過低，低於 50.0%），惟本月指數回升 1.5 個百分點至 44.2%。
- 化學暨生技醫療產業（46.3%）、基礎原物料產業（33.7%）與電力暨機械設備產業（41.7%）皆持續回報客戶存貨為過低，且指數分別較 9 月下跌 1.4、5.9 與 2.5 個百分點。其中，基礎原物料產業之客戶存貨指數已來到 2013 年 8 月以來最低點。
- 電子暨光學產業（48.3%）、食品暨紡織產業（43.8%）與交通工具產業（47.6%）皆持續回報客戶存貨為過低，惟本月指數分別回升 4.0、5.1 與 14.3 個百分點。



原物料價格 (Prices) 擴散指數為 46.4%

重要發現 (Key Findings)

- 全體製造業 9 月一度回報原物料價格較前月上升（高於 50.0%），惟本月指數隨即回跌 3.8 個百分點轉為下降（低於 50.0%），指數為 46.4%。
- 電子暨光學產業 9 月一度回報原物料價格較前月上升，惟本月指數隨即回跌 3.9 個百分點至 47.4%。
- 化學暨生技醫療產業之原物料價格指數中斷連續 2 個月的上升轉為下降，指數下跌 3.5 個百分點至 47.6%。
- 食品暨紡織產業與電力暨機械設備產業已分別連續 3 與 6 個月回報原物料價格為下降，指數分別為 46.9% 與 41.7%。
- 基礎原物料產業之原物料價格指數僅維持 1 個月的持平（50.0%），本月指數續跌 8.7 個百分點至 41.3%。
- 六大產業中，僅交通工具產業已連續 3 個月回報原物料價格為上升，且指數續揚 4.8 個百分點至 61.9%。



未完成訂單 (Backlog of Orders) 擴散指數為 45.9%

重要發現 (Key Findings)

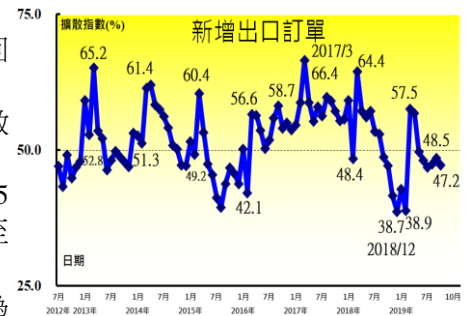
- 全體製造業之未完成訂單指數已連續 7 個月呈現緊縮，且指數回跌 1.0 個百分點至 45.9%。
- 電子暨光學產業之未完成訂單已連續 2 個月呈現擴張，惟指數回跌 2.6 個百分點來到 50.4%。
- 基礎原物料產業與交通工具產業之未完成訂單已分別連續 5 與 19 個月呈現緊縮，且本月指數各回跌 3.7 與 9.5 個百分點來到 38.0% 與 35.7%。
- 化學暨生技醫療產業已連續 4 個月回報未完成訂單為緊縮，惟指數回升 0.8 個百分點至 46.3%。
- 電力暨機械設備產業已連續 6 個月回報未完成訂單為緊縮，惟本月指數由 2012 年 7 月創編以來最快緊縮速度（25.6%）回升 6.5 個百分點至 32.1%。
- 食品暨紡織產業之未完成訂單指數由持平（50.0%）續揚 9.4 個百分點至 59.4%。



新增出口訂單 (New Export Orders) 擴散指數為 47.2%

重要發現 (Key Findings)

- 新增出口訂單指數已連續 6 個月呈現緊縮，且緊縮速度加快，本月指數回跌 1.3 個百分點至 47.2%。
- 電子暨光學產業之新增出口訂單指數在連續 3 個月擴張速度加快後，指數回跌 2.6 個百分點至 51.7%。
- 基礎原物料產業與交通工具產業之新增出口訂單指數已分別連續 6 與 5 個月呈現緊縮，且緊縮速度加快，指數分別回跌 3.6 與 11.9 個百分點至 37.0% 與 35.7%。
- 化學暨生技醫療產業與食品暨紡織產業皆轉為回報新增出口訂單指數為擴張，二指數各攀升 4.6 與 6.3 個百分點至 51.2% 與 54.7%。
- 電力暨機械設備產業之新增出口訂單已連續 6 個月呈現緊縮，惟本月指數回升 4.5 個百分點至 41.7%。



進口原物料數量 (Imports) 擴散指數為 48.2%

重要發現 (Key Findings)

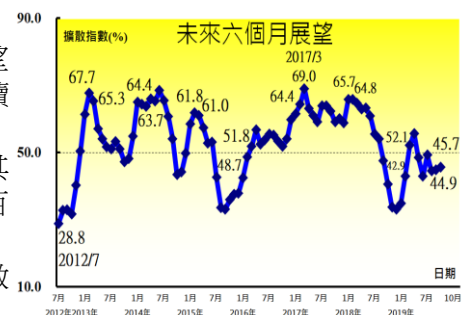
- 進口原物料數量指數回升 0.9 個百分點至 48.2%，連續第 6 個月呈現緊縮。
- 基礎原物料產業與電力暨機械設備產業已分別連續 7 與 6 個月回報進口原物料數量呈現緊縮，惟指數各回升 9.2 與 0.9 個百分點至 44.6% 與 36.9%。
- 電子暨光學產業之進口原物料數量指數中斷連續 2 個月的擴張，指數續跌 2.6 個百分點至 49.1%。
- 化學暨生技醫療產業已連續 2 個月回報進口原物料數量為擴張，惟本月指數回跌 0.7 個百分點至 56.1%。
- 交通工具產業之進口原物料數量僅維持 1 個月的擴張，本月指數隨即回跌 4.8 個百分點至持平 (50.0%)。
- 食品暨紡織產業之進口原物料數量中斷連續 2 個月的緊縮，指數躍升 6.3 個百分點至 54.7%。



未來六個月展望 (Future Outlooks) 擴散指數為 45.7%

重要發現 (Key Findings)

- 儘管全體製造業之新增訂單指數已連續 2 個月呈現擴張，未來六個月展望指數仍未見明顯攀升，本月指數僅微幅攀升 0.8 個百分點至 45.7%，連續第 6 個月呈現緊縮。
- 電子暨光學產業之新增訂單與生產數量指數皆已連續 8 個月呈現擴張，其未來六個月展望指數卻已連續 3 個月呈現緊縮，本月指數僅微升 0.4 個百分點至 48.7%。
- 化學暨生技醫療產業在 9 月一度回報未來六個月展望為緊縮，惟本月指數回升 3.5 個百分點至 51.2%。
- 交通工具產業 (33.3%) 與電力暨機械設備產業 (33.3%) 已分別連續 2 與 6 個月回報未來六個月展望為緊縮，且本月指數各下跌 9.6 與 1.6 個百分點。
- 基礎原物料產業已連續 16 個月回報未來六個月展望指數呈現緊縮，惟本月指數回升 4.8 個百分點至 41.3%。
- 食品暨紡織產業之未來六個月展望指數為 54.7%，連續第 4 個月擴張。



採購政策 (Buying Policy)

重要發現 (Key Findings)

- 全體受訪製造業 2019 年 10 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 62 天。
- 與 9 月平均採購天數相比，『生產用物資』與『維修與作業耗材』維持不變，『資本支出』減少 3 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10月 | 40 | 29 | 22 | 7 | 1 | 1 | 36 |
| 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 |
| 維修與作業耗材 | | | | | | | |
| 2019年10月 | 47 | 32 | 13 | 5 | 3 | 0 | 30 |
| 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 |
| 資本支出 | | | | | | | |
| 2019年10月 | 56 | 10 | 12 | 6 | 8 | 8 | 62 |
| 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 |

其他評論（節錄）

化學暨生技醫療產業

- 政府可以簽訂更多互惠的關稅優惠同盟，以利企業根留台灣，貿易天下並提升競爭力--未分類其他化學製品製造業。

基礎原物料產業

- 由於進入傳統產業的淡季，故訂單及存貨較 9 月減少--塑膠製品製造業。

電力暨機械設備產業

- TFT LCD（薄膜電晶體液晶顯示器）第 3 季產能不理想，第 4 季也未見放量，維修預算較緊張，導致採購外注量減少或案件遞延。目前除半導體設備市場需求激增，相關部分訂單全力趕工且前景明朗外，對整體前景仍不看好，後續觀望美中貿易摩擦能否在亞太經濟合作會議(APEC)上有所進展--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，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: csb@cicr.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: csb@cicr.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。