

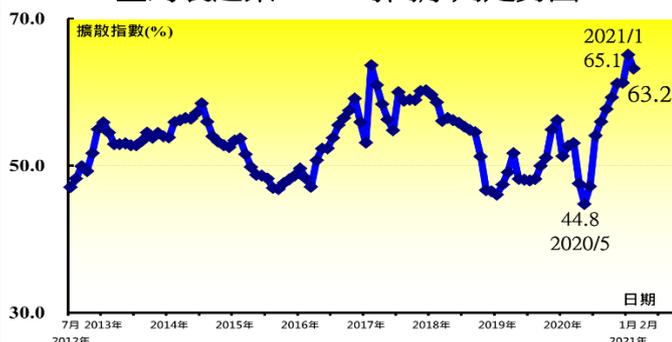
2021年2月臺灣製造業採購經理人指數為63.2% (February 2021 Taiwan Manufacturing PMI, 63.2%)

新增訂單、生產與人力僱用擴張，
供應商交貨時間上升，存貨呈現擴張。

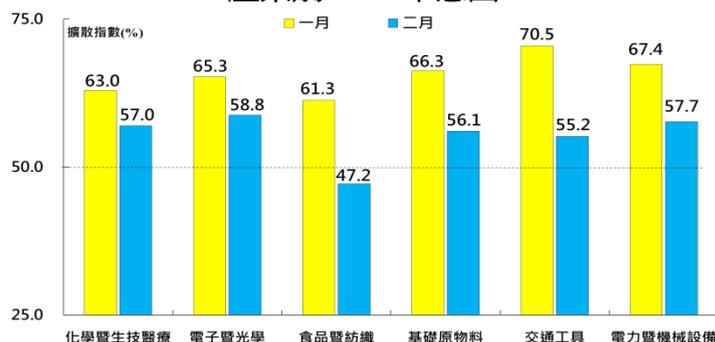
2021年2月臺灣製造業採購經理人指數¹

單位：%						產業別						
	2021 2月	2021 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	63.2	65.1	-1.9	擴張	趨緩	8	57.0	58.8	47.2	56.1	55.2	57.7
新增訂單數量	65.6	68.2	-2.6	擴張	趨緩	8	58.0	58.6	39.7	54.3	52.2	55.8
生產數量	63.9	67.7	-3.8	擴張	趨緩	8	48.9	47.8	29.3	45.7	32.6	55.8
人力僱用數量	58.0	58.5	-0.5	擴張	趨緩	8	54.5	52.2	51.7	57.6	67.4	58.1
供應商交貨時間	73.3	73.3	+0.0	上升	不變	16	70.5	78.9	67.2	66.3	69.6	66.3
存貨	55.1	57.9	-2.8	擴張	趨緩	2	53.4	56.5	48.3	56.5	54.3	52.3
客戶存貨	44.5	45.8	-1.3	過低	加快	9	42.0	45.7	48.3	44.6	39.1	39.5
原物料價格	87.8	85.8	+2.0	上升	加快	9	81.8	87.1	86.2	93.5	80.4	91.9
未完成訂單	60.6	65.2	-4.6	擴張	趨緩	7	58.0	63.4	36.2	62.0	65.2	62.8
新增出口訂單	54.7	62.8	-8.1	擴張	趨緩	8	61.4	54.7	43.1	54.3	56.5	55.8
進口原物料數量	58.9	62.1	-3.2	擴張	趨緩	8	58.0	59.9	44.8	59.8	67.4	59.3
未來六個月展望	73.3	70.0	+3.3	擴張	加快	7	75.0	74.6	63.8	71.7	78.3	73.3
生產用物資(平均天數)	41	43					38	44	41	47	31	34
維修與作業耗材(平均天數)	35	38					34	37	29	39	25	34
資本支出(平均天數)	69	67					61	70	107	60	61	61

臺灣製造業 PMI 時間序列走勢圖



產業別 PMI 示意圖



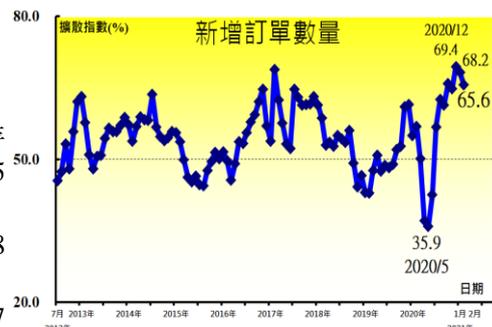
本月重點節錄 (Summary)

- 2021年2月經季節調整後之臺灣製造業PMI已連續8個月擴張，惟指數由創編以來最快擴張速度(65.1%)回跌1.9個百分點至63.2%，連續第4個月維持在60.0%以上的擴張速度。
- 經季調後之新增訂單與生產指數已分別連續7與6個月維持在60.0%以上的擴張速度，惟擴張速度皆趨緩，指數分別回跌2.6與3.8個百分點至65.6%與63.9%。
- 經季調後之人力僱用數量已連續8個月擴張，指數為58.0%，較1月微幅下跌0.5個百分點。
- 全球航運缺櫃導致交期拉長，以及2月中美國德州極端氣候導致原油與石化產品供給失衡，供應商交貨時間指數已連續2個月停留在2012年7月創編以來最快上升(高於50.0%)速度，指數為73.3%。
- 全體製造業之存貨已連續2個月呈現擴張，惟指數回跌2.8個百分點至55.1%。
- 製造業已連續9個月回報客戶存貨為過低(低於50.0%，低於客戶當前所需)，指數回跌1.3個百分點至44.5%。
- 製造業之原物料價格指數已連續3個月維持在80.0%以上的上升(高於50.0%)速度，且指數續揚2.0個百分點至87.8%，再創2012年7月創編以來最快上升速度。
- 未完成訂單指數已連續3個月維持在60.0%以上的擴張速度，惟指數由創編以來最快擴張速度(65.2%)回跌4.6個百分點至60.6%。
- 新增出口訂單與進口原物料數量指數皆已連續8個月擴張，惟指數分別回跌8.1與3.2個百分點至54.7%與58.9%。
- 製造業之未來六個月展望指數續揚3.3個百分點至73.3%，再創2012年7月創編以來最快擴張速度。
- 2021年2月六大產業中，五大產業回報PMI為擴張，依擴張速度排序為電子暨光學產業(58.8%)、電力暨機械設備產業(57.7%)、化學暨生技醫療產業(57.0%)、基礎原物料產業(56.1%)與交通工具產業(55.2%)。農曆年前拉貨旺季已過，僅食品暨紡織產業(47.2%)PMI與1月相比呈現緊縮。

新增訂單 (New Orders) 擴散指數為 65.6% (總指標經季節調整)

重要發現 (Key Findings)

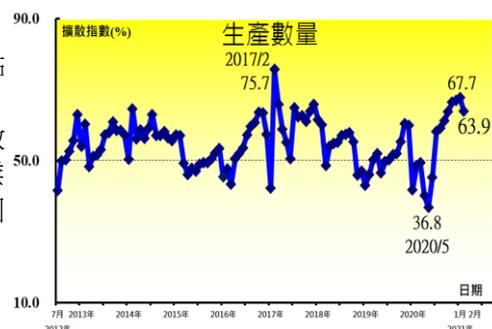
- 經季調後之新增訂單指數連續第 7 個月維持在 60.0% 以上的擴張速度，惟指數續跌 2.6 個百分點至 65.6%。
- 儘管 2 月僅 16 個工作天，化學暨生技醫療產業與電子暨光學產業仍持續回報訂單較 1 月擴張，惟擴張速度趨緩，二指數分別回跌 8.3 與 10.5 個百分點至 58.0% 與 58.6%。
- 基礎原物料產業之新增訂單指數回跌 15.2 個百分點至 54.3%，連續第 8 個月呈現擴張。
- 交通工具產業與電力暨機械設備產業之新增訂單指數，在分別連續 7 與 3 個月維持在 60.0% 以上之擴張速度後，指數各回跌 17.8 與 19.2 個百分點至 52.2% 與 55.8%。
- 農曆年前拉貨旺季已過，食品暨紡織產業之新增訂單指數中斷連續 7 個月擴張轉為緊縮，指數下跌 27.0 個百分點至 39.7%。



生產數量 (Production) 擴散指數為 63.9% (總指標經季節調整)

重要發現 (Key Findings)

- 經季調後之生產指數亦呈現擴張速度趨緩走勢，指數回跌 3.8 個百分點至 63.9%，連續第 6 個月維持在 60.0% 以上的擴張速度。
- 長達 7 日的農曆年假期以及 228 連假，未經季節調整之產業別生產指數多數較 1 月緊縮。化學暨生技醫療產業 (48.9%)、電子暨光學產業 (47.8%)、基礎原物料產業 (45.7%) 與交通工具產業 (32.6%) 皆回報生產數量呈現緊縮。
- 儘管營業天數較 1 月少，電力暨機械設備產業之生產指數仍持續擴張，指數為 55.8%，較 1 月回跌 18.1 個百分點。
- 農曆年前拉貨旺季已過以及營業日較少之故，食品暨紡織產業之生產指數中斷連續 7 個月擴張轉為緊縮，指數下跌 35.3 個百分點至 29.3%。



人力僱用 (Employment) 擴散指數為 58.0% (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已連續 8 個月擴張，指數為 58.0%，較 1 月微幅下跌 0.5 個百分點。
- 基礎原物料產業之人力僱用指數續揚 1.5 個百分點至 57.6%，為 2017 年 6 月以來最快擴張速度。
- 交通工具產業之人力僱用指數已連續 6 個月維持在 60.0% 以上的擴張速度，指數為 67.4%，較 1 月下跌 5.1 個百分點。
- 化學暨生技醫療產業 (54.5%)、電子暨光學產業 (52.2%) 與電力暨機械設備產業 (58.1%) 皆持續回報人力僱用呈現擴張。
- 食品暨紡織產業之人力僱用已連續 8 個月擴張，惟指數續跌 6.6 個百分點至 51.7%。



供應商交貨時間 (Supplier Deliveries) 擴散指數 73.3%

重要發現 (Key Findings)

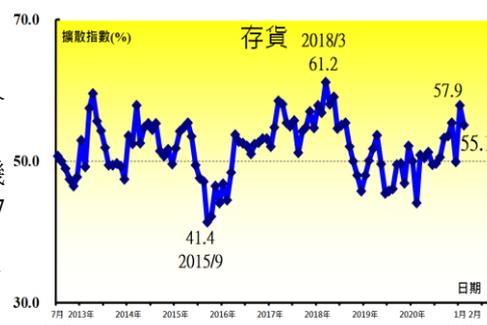
- 全球航運缺櫃導致交期拉長，以及 2 月中美國德州極端氣候導致原油與石化產品供給失衡，供應商交貨時間指數已連續 2 個月停留在 2012 年 7 月創編以來最快上升 (高於 50.0%) 速度，指數為 73.3%。
- 電子暨光學產業之供應商交貨時間指數續揚 1.2 個百分點至 78.9%，再創 2012 年 7 月創編以來最快上升速度。
- 食品暨紡織產業與電力暨機械設備產業之供應商交貨時間已分別連續 2 與 6 個月呈現上升，且指數分別續揚 8.9 與 2.2 個百分點至 67.2% 與 66.3%。其中，食品暨紡織產業已來到 2012 年 8 月以來最快上升速度。
- 化學暨生技醫療產業與基礎原物料產業之供應商交貨時間指數在 1 月攀升至創編以來最快上升速度後，持續停留在 60.0% 以上的上升速度，指數分別為 70.5% 與 66.3%。
- 交通工具產業之供應商交貨時間指數已連續 9 個月呈現上升，指數為 69.6%。



存貨 (Inventories) 擴散指數為 55.1%

重要發現 (Key Findings)

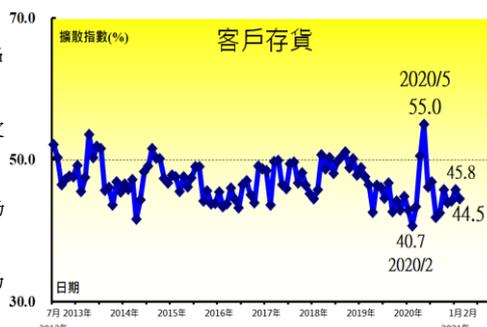
- 存貨指數已連續 2 個月呈現擴張，惟指數回跌 2.8 個百分點至 55.1%。
- 電子暨光學產業已連續第 2 個月回報存貨為擴張，指數續揚 0.6 個百分點至 56.5%，為 2018 年 9 月以來最快擴張速度。
- 化學暨生技醫療產業 (53.4%)、基礎原物料產業 (56.5%) 與電力暨機械設備產業 (52.3%) 皆持續回報存貨為擴張，惟指數各下跌 2.9、5.7 與 8.6 個百分點。
- 交通工具產業之存貨已連續第 4 個月擴張，惟擴張速度持續放緩，本月指數再下跌 5.7 個百分點至 54.3%。
- 食品暨紡織產業之存貨中斷連續 7 個月擴張轉為緊縮，指數續跌 10.0 個百分點至 48.3%。



客戶存貨 (Customers' Inventories) 擴散指數為 44.5%

重要發現 (Key Findings)

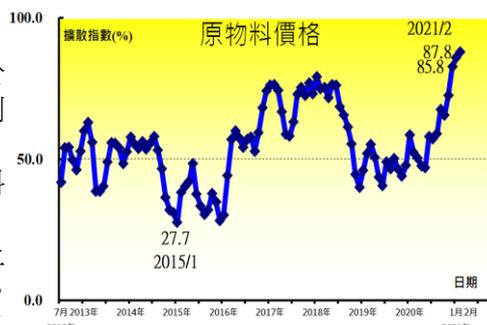
- 全體製造業已連續 9 個月回報客戶存貨為過低 (低於 50.0%，低於客戶當前所需)，指數回跌 1.3 個百分點至 44.5%。
- 化學暨生技醫療產業與基礎原物料產業已分別連續 10 與 9 個月回報客戶存貨過低，指數各下跌 3.0 與 4.2 個百分點至 42.0% 與 44.6%。
- 電子暨光學產業與交通工具產業已分別連續 8 與 9 個月回報客戶存貨為過低，惟本月指數各攀升 0.2 與 9.1 個百分點至 45.7% 與 39.1%。
- 電力暨機械設備產業已連續 20 個月回報客戶存貨為過低，指數為 39.5%。
- 食品暨紡織產業之客戶存貨中斷連續 4 個月過高 (高於 50.0%，高於客戶當前所需) 轉為過低，指數下跌 12.1 個百分點至 48.3%。



原物料價格 (Prices) 擴散指數為 87.8%

重要發現 (Key Findings)

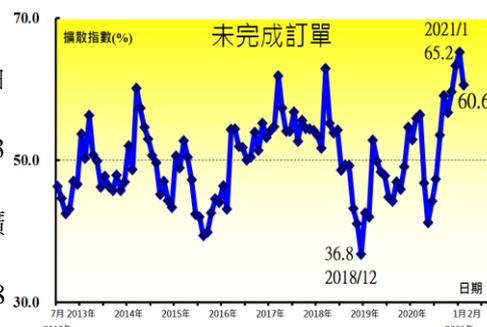
- 製造業之原物料價格指數已連續 3 個月維持在 80.0% 以上的上升 (高於 50.0%) 速度，且指數續揚 2.0 個百分點至 87.8%，再創 2012 年 7 月創編以來最快上升速度。
- 六大產業之原物料價格指數全數呈現 80.0% 以上上升速度，基礎原物料與電力暨機械設備產業之價格指數更攀升至 90.0% 以上的上升速度。
- 基礎原物料產業之原物料價格指數已連續 4 個月維持在 80.0% 以上的上升速度，且指數攀升 5.7 個百分點至 93.5%，為創編以來最快上升速度。
- 食品暨紡織產業與電力暨機械設備產業之原物料價格皆已連續 9 個月呈現上升，指數分別續揚 7.0 與 2.8 個百分點至 86.2% 與 91.9%，同步創 2012 年 7 月創編以來最快上升速度。
- 化學暨生技醫療產業與交通工具產業之原物料價格指數已分別連續 3 與 2 個月維持在 80.0% 以上的上升速度，且本月指數攀升 1.8 與 0.4 個百分點至 81.8% 與 80.4%。
- 電子暨光學產業之原物料價格指數已連續 3 個月維持在 80.0% 以上的上升速度，指數為 87.1%。



未完成訂單 (Backlog of Orders) 擴散指數為 60.6%

重要發現 (Key Findings)

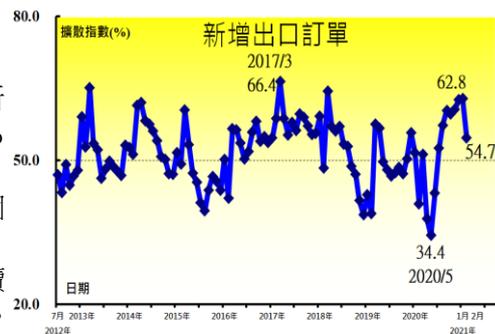
- 未完成訂單指數已連續 3 個月維持在 60.0% 以上的擴張速度，惟指數由創編以來最快擴張速度 (65.2%) 回跌 4.6 個百分點至 60.6%。
- 電子暨光學產業與電力暨機械設備產業之未完成訂單指數皆已連續 3 個月維持在 60.0% 以上的擴張速度，指數各為 63.4% 與 62.8%。
- 基礎原物料產業之未完成訂單指數已連續 5 個月維持在 60.0% 以上的擴張速度，指數為 62.0%。
- 化學暨生技醫療產業與交通工具產業之未完成訂單已分別連續 4 與 8 個月呈現擴張，且指數各續揚 0.5 與 2.7 個百分點至 58.0% 與 65.2%。
- 食品暨紡織產業之未完成訂單中斷連續 8 個月擴張轉為緊縮，指數下跌 15.9 個百分點至 36.2%。



新增出口訂單 (New Export Orders) 擴散指數為 54.7%

重要發現 (Key Findings)

- 新增出口訂單指數回跌 8.1 個百分點至 54.7%，連續第 8 個月擴張。
- 即使 2 月營業天數較 1 月少，化學暨生技醫療產業未經季節調整之新增出口訂單指數仍攀升 1.4 百分點至 61.4%，連續第 4 個月維持在 60.0% 以上的擴張速度。
- 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 8 與 6 個月呈現擴張，惟指數各下跌 11.2 與 6.0 個百分點至 54.7% 與 56.5%。
- 基礎原物料產業與電力暨機械設備產業之新增出口訂單指數皆已連續 5 個月呈現擴張，惟指數各下跌 0.6 與 12.7 個百分點至 54.3% 與 55.8%。
- 食品暨紡織產業之新增出口訂單中斷連續 7 個月擴張轉為緊縮，指數下跌 17.3 個百分點至 43.1%。



進口原物料數量 (Imports) 擴散指數為 58.9%

重要發現 (Key Findings)

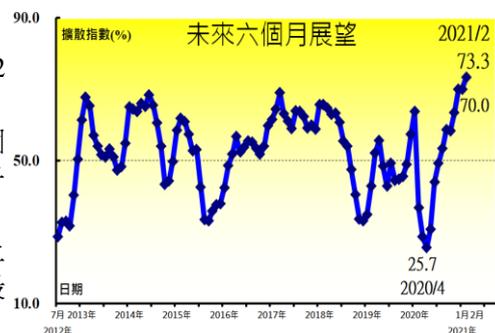
- 進口原物料數量已連續 8 個月擴張，惟指數下跌 3.2 個百分點至 58.9%。
- 即使 2 月營業天數較 1 月少，化學暨生技醫療產業 (58.0%)、電子暨光學產業 (59.9%) 與電力暨機械設備產業 (59.3%) 仍持續回報進口原物料數量呈現擴張，指數略為回跌 5.8、1.5 與 2.7 個百分點。
- 交通工具產業之進口原物料數量指數已連續 6 個月維持在 60.0% 以上的擴張速度，指數為 67.4%。
- 基礎原物料產業之進口原物料數量指數由創編以來最快擴張速度 (63.4%) 回跌 3.6 個百分點至 59.8%，連續第 7 個月擴張。
- 食品暨紡織產業之進口原物料數量中斷連續 7 個月的擴張轉為緊縮，指數回跌 13.5 個百分點至 44.8%。



未來六個月展望 (Future Outlooks) 擴散指數為 73.3%

重要發現 (Key Findings)

- 製造業之未來六個月展望指數續揚 3.3 個百分點至 73.3%，再創 2012 年 7 月創編以來最快擴張速度。
- 電子暨光學產業與交通工具產業之未來展望指數已分別連續 3 與 5 個月維持在 70.0% 以上擴張速度，指數各為 74.6% 與 78.3%。其中，電子暨光學產業之未來展望指數已來到 2017 年 4 月以來最快擴張速度。
- 化學暨生技醫療產業之未來展望指數已連續 6 個月維持在 60.0% 以上擴張速度，且指數續揚 7.5 個百分點至 75.0%，為 2014 年 7 月以來最快擴張速度。
- 基礎原物料產業與電力暨機械設備產業之未來展望指數皆已連續 3 個月維持在 70.0% 以上的擴張速度，指數分別為 71.7% 與 73.3%。其中，基礎原物料產業之未來展望指數已來到 2012 年 7 月創編以來最快擴張速度。
- 食品暨紡織產業之未來展望指數仍維持在 60.0% 以上的擴張速度，且本月指數攀升 3.4 個百分點至 63.8%。



採購政策 (Buying Policy)

重要發現 (Key Findings)

- 全體受訪製造業 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 41 天、35 天與 69 天。
- 與 1 月平均採購天數相比，「生產用物資」與「維修與作業耗材」分別減少 2 天與 3 天，「資本支出」則增加 2 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							
2021年2月	40	22	23	11	3	1	41
2021年1月	39	20	23	14	3	1	43
2020年12月	37	24	23	13	3	0	40
2020年11月	39	29	18	12	2	0	36
維修與作業耗材							
2021年2月	51	21	17	6	4	1	35
2021年1月	43	29	16	7	4	1	38
2020年12月	50	24	14	7	4	1	35
2020年11月	50	29	11	7	3	0	30
資本支出							
2021年2月	50	13	12	9	6	10	69
2021年1月	51	13	10	10	7	9	67
2020年12月	53	13	11	8	6	9	64
2020年11月	59	9	11	7	7	7	56

其他評論（節錄）

化學暨生醫醫療產業

- 2 月因年假工作天數減少，故生產數量減少。但是原物料因交期（Leadtime）變長，故於年前多備料，造成庫存上升--**未分類其他化學製品製造業**。
- 供應鏈受航運影響嚴重，前端訂單需求自去年第四季開始持續增加，後端原料採購來不及補上，安全庫存量在今年 1、2 月明顯不足。另外受美國暴風雪以及歐美石化廠相繼發出不可抗力因素，導致上游原料供應不足，價格亦隨之水漲船高--**塑膠及合成橡膠原料製造業**。

電子暨光學產業

- 上游供應商滿單導致交期延長--**光電材料及元件製造業**。
- 由於目前半導體積體電路（IC）產能滿載，造成積體電路零件的交期（Leadtime）延長，目前缺貨只能尋找現貨，價格比原本高出 20~40 倍。另外目前紙漿也缺貨，價格已調漲 15~20%，且 3 月份可能還要再調漲。此外，動態隨機存取記憶體（DRAM）目前已調漲 15%，預計第二季還要再漲 10%。今年第二季缺料問題嚴重導致有訂單卻因缺料而無法出貨，此現象可能要延長至第三季--**電腦製造業**。
- 原物料供給吃緊，必須提早提供採購單（Purchase Order, PO）預約（Booking）產能，客戶端需求持續強勁，產品適度調漲價格--**半導體製造業**。
- 因疫情關係，原物料上漲，且有買不到物料的情況--**電子零組件製造業**。
- 2 月因逢農曆春節假期，訂單狀況尚未回升--**其他零組件**。
- 2 月份因疫情之故，客戶於 1 月份提前拉貨與備貨，再加上農曆春節工作天數減少，因此較 1 月出貨減少--**電腦、電子產品及光學製品製造業**。

食品暨紡織產業

- 目前海外的原副料，特別是歐美都有運輸及缺櫃問題，且也出現報價異常上漲與缺貨，憂心未必是報復需求，而是類似啤酒遊戲的假性供需失衡，必須慎思--**人造纖維紡紗業**。
- 進口時間依然很長，原物料價格持續上漲，尤其是砂糖、棕櫚仁油、樹薯澱粉這些大宗物資，壓力很大--**巧克力及糖果製造業**。
- 原物料價格上漲--**動植物油脂製造業**。

基礎原物料產業

- 基礎原物料價格高漲，且漲幅漲速均高，上游業者進入成本與售價間的價差縮小，開始擔憂無法反映成本的階段，因此上游業者急速拉抬價格希望能反映成本。而下游產業雖需求上升，但對未來看法開始出現分歧：積極採購與遲疑觀望同時出現。在前期接單與採購均旺盛，仍有不少訂單尚待交貨的狀況下，多數業者趁農曆年節提早調節，暫停或延緩接單與採購，期能緩和價格與成本水準。外銷出貨則仍受貨櫃及航運價格高漲及各國港口作業遲滯影響，持續與受影響的外銷客戶溝通分攤運費或暫緩出貨的方案--**鋼鐵製造業**。

電力暨機械設備產業

- 面板產業景氣回溫反彈，營運朝正向發展，各廠耗材需求增加，但部分關鍵零組件（Key Parts）因進口船班航次與價格變化過大難以掌握，嚴重影響交期與價格--**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、臺灣區車輻工業同業公會、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 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。