

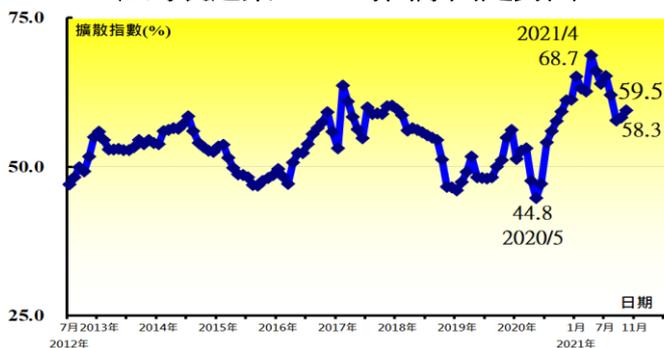
2021年11月台灣製造業採購經理人指數為59.5% (November 2021 Taiwan Manufacturing PMI at 59.5%)

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。

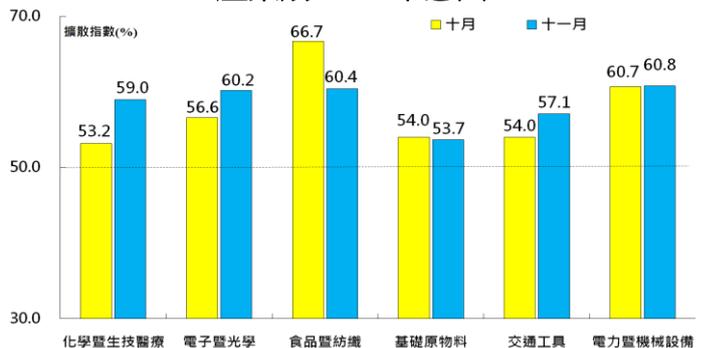
2021年11月台灣製造業採購經理人指數¹

單位：%						產業別						
	2021 11月	2021 10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	59.5	58.3	+1.2	擴張	加快	17	59.0	60.2	60.4	53.7	57.1	60.8
新增訂單數量	60.1	56.8	+3.3	擴張	加快	17	63.1	57.6	67.3	52.2	59.5	57.7
生產數量	60.5	55.9	+4.6	擴張	加快	17	64.3	60.6	63.5	48.9	57.1	65.4
人力僱用數量	56.2	55.2	+1.0	擴張	加快	17	53.6	58.5	57.7	52.2	52.4	48.7
供應商交貨時間	64.4	65.7	-1.3	上升	趨緩	25	63.1	65.7	59.6	58.7	61.9	76.9
存貨	56.5	58.0	-1.5	擴張	趨緩	11	51.2	58.5	53.8	56.5	54.8	55.1
客戶存貨	49.7	49.4	+0.3	過低	趨緩	2	44.0	53.8	46.2	50.0	38.1	41.0
原物料價格	79.0	80.9	-1.9	上升	趨緩	18	82.1	82.6	84.6	67.4	64.3	82.1
未完成訂單	53.5	50.3	+3.2	擴張	加快	16	53.6	56.8	51.9	43.5	54.8	57.7
新增出口訂單	54.7	50.6	+4.1	擴張	加快	17	60.7	58.9	53.8	41.3	57.1	51.3
進口原物料數量	58.3	56.5	+1.8	擴張	加快	17	57.1	59.7	57.7	54.3	59.5	60.3
未來六個月展望	57.9	54.2	+3.7	擴張	加快	16	59.5	60.2	63.5	51.1	57.1	53.8
生產用物資(平均天數)	51	46					44	56	38	52	45	57
維修與作業耗材(平均天數)	39	39					38	42	23	38	28	50
資本支出(平均天數)	74	67					53	78	97	61	86	79

台灣製造業 PMI 時間序列走勢圖



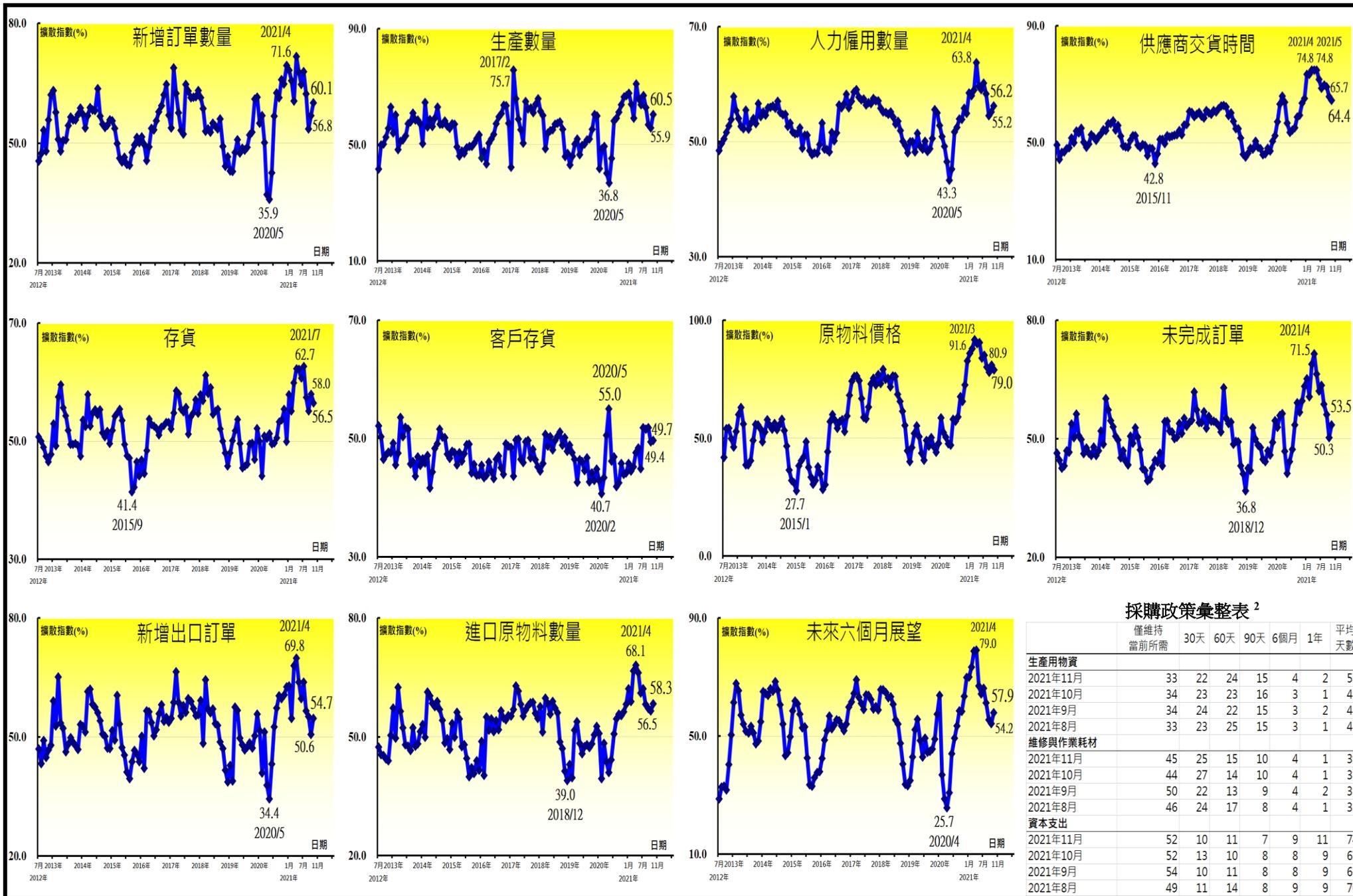
產業別 PMI 示意圖



本月重點節錄 (Summary)

- 經季節調整後之台灣製造業 PMI 指數一度在 9 月滑落至 2020 年 10 月以來最慢擴張速度 (57.8%)，惟 11 月 PMI 指數再攀升 1.2 個百分點至 59.5%。
- 經季調後之新增訂單指數在 9 月重跌 8.8 個百分點至 2020 年 7 月以來最慢擴張速度 (53.5%) 後，本月指數續揚 3.3 個百分點至 60.1%，再度回到 60.0% 以上擴張速度。
- 經季調後之生產指數在連續 3 個月擴張速度趨緩後，指數回升 4.6 個百分點至 60.5%。
- 季調後之人力僱用指數在 9 月滑落至 2020 年 11 月以來最慢擴張速度 (54.5%) 後，指數續揚 1.0 個百分點至 56.2%。
- 雖然 11 月新增訂單與生產指數呈現擴張速度加快走勢，且供應商交貨時間指數已連續 13 個月維持在 60.0% 以上上升 (高於 50.0%) 速度，惟上升速度仍持續趨緩，指數續跌 1.3 個百分點至 64.4%。
- 未季調之存貨已連續 11 個月呈現擴張，惟指數回跌 1.5 個百分點至 56.5%。
- 製造業已連續 2 個月回報客戶存貨低於當前客戶所需 (過低，低於 50.0%)，惟指數微升 0.3 個百分點至 49.7%。
- 原物料價格指數已連續 13 個月維持在 70.0% 以上上升 (高於 50.0%) 速度，指數為 79.0%，較 10 月回跌 1.9 個百分點。
- 未完成訂單指數由 2020 年 8 月以來最慢擴張速度 (50.3%)，回升 3.2 個百分點至 53.5%。
- 未來六個月展望指數在連續 3 個月擴張速度趨緩後，指數由 2020 年 9 月以來最慢擴張速度 (54.2%)，回升 3.7 個百分點至 57.9%。
- 2021 年 11 月六大產業全數回報 PMI 擴張，依擴張速度排序為電力暨機械設備產業 (60.8%)、食品暨紡織產業 (60.4%)、電子暨光學產業 (60.2%)、化學暨生技醫療產業 (59.0%)、交通工具產業 (57.1%) 與基礎原物料產業 (53.7%)。

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								
2021年11月		33	22	24	15	4	2	51
2021年10月		34	23	23	16	3	1	46
2021年9月		34	24	22	15	3	2	48
2021年8月		33	23	25	15	3	1	46
維修與作業耗材								
2021年11月		45	25	15	10	4	1	39
2021年10月		44	27	14	10	4	1	39
2021年9月		50	22	13	9	4	2	39
2021年8月		46	24	17	8	4	1	38
資本支出								
2021年11月		52	10	11	7	9	11	74
2021年10月		52	13	10	8	8	9	67
2021年9月		54	10	11	8	8	9	66
2021年8月		49	11	14	8	9	9	70

其他評論（節錄）

電子暨光學產業

- 聚對苯二甲酸乙二酯(Polyethylene terephthalate, PET)材料受到東南亞疫情及大陸供電影響上游供應商備料不及因應，電子零組件受封裝排程影響交期預估 24 至 48 週以上--**光電材料及元件製造業**。
- 業務提供的預估(Forecast)顯示若晶片來源充足則客戶需求回升，但若晶片來源不足則客戶需求又會瞬間下修。故仍採取保守生產--**其他電子零組件製造業**。
- 半導體製造仍供不應求，但部分客戶拉貨已有變緩，預估明年新增產能變化不大，仍是需求大於產能的狀態--**半導體製造業**。
- 原物料與半導體面臨嚴重短缺，且價格持續上升--**其他電子零組件製造業**。
- 今年產能因缺乏主動元件，導致訂單往後遞延--**其他電子零組件製造業**。

食品暨紡織產業

- 運輸延誤及成本上漲，面臨備料與資金二難；加上原料大部份都集中在中國生產，因此遇到中國限電問題，即便要找替代供應商，也一樣在中國生產，無法解決缺料問題--**巧克力及糖果製造業**。
- 航運與貨櫃價格繼續攀升，因塞港導致到貨延遲與航班的不確定性，都拉高了成本--**動植物油脂製造業**。

基礎原物料產業

- 物流不順，導致上中下游各階段庫存狀況不明確，有更多的產品或零部件在運送途中，但無法保證能如期交到客戶手中，而物流不順的原因除已知的缺工、缺櫃、缺船與缺倉庫等問題外，其實也包含了各國早前的關稅或產業政策影響，如美國的鋼鋁稅，歐洲的防衛措施及中國的限電限產、保內需降外銷措施。本司目前雖已接單生產，但可能因各種關稅或限額，導致交貨裝船後卻卡在客戶端的海關外。前述問題使供需變化判斷困難，同時通膨持續上升，各國利率政策變動等，增加對未來價格走勢的不確定性，採購決策困難--**鋼鐵製造業**。
- 原物料鋼鐵價格下降，鋅、鋁、油漆與化學品價格上漲--**鋼鐵製造業**。

電力暨機械設備產業

- 鋁銅合金(Aluminum copper alloy)之車床加工(Lathe processing)交期拉長至 2 至 3 個月--**發電、輸電、配電機械製造業**。
- 持續受到海運影響，供應商交貨時間拉長且成本攀升--**機械設備製造業**。
- 半導體在第四季仍持續缺貨--**機械設備製造業**。
- 海運費漲太多，船公司利潤超高，已遠高於機械設備業可合理負擔的程度--**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: csih@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: csih@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。