

2018 年 10 月臺灣製造業採購經理人指數為 51.8%

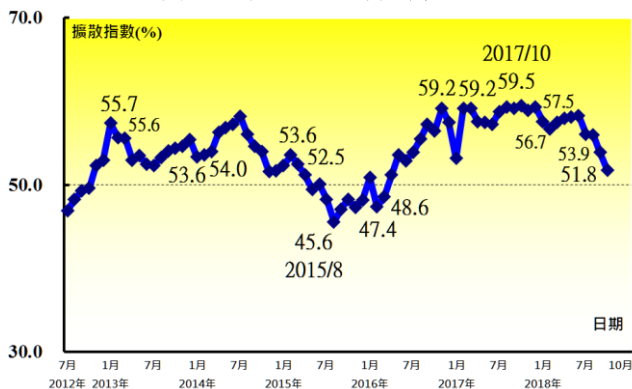
(October 2018 Taiwan Manufacturing PMI, 51.8%)

新增訂單、生產數量與人力僱用呈現擴張，
供應商交貨時間為上升，現有原物料存貨水準持平。

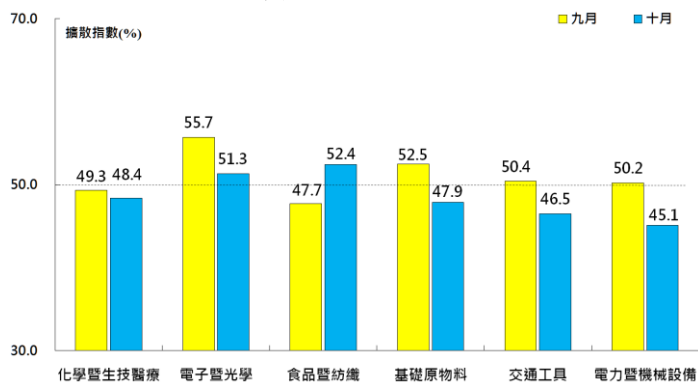
2018 年 10 月臺灣製造業採購經理人指數¹

單位：%	產業別											
	2018 10月	2018 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	51.8	53.9	-2.1	擴張	趨緩	31	48.4	51.3	52.4	47.9	46.5	45.1
新增訂單數量	51.2	55.2	-4.0	擴張	趨緩	21	47.4	50.0	48.5	38.4	41.3	40.4
生產數量	56.1	54.9	+1.2	擴張	加快	21	48.7	53.0	48.5	54.7	41.3	40.4
人力僱用數量	50.3	52.6	-2.3	擴張	趨緩	30	55.3	49.6	60.6	46.5	43.5	46.8
供應商交貨時間	51.6	54.8	-3.2	上升	趨緩	31	50.0	54.7	50.0	46.5	52.2	48.9
現有原物料存貨水準	50.0	52.1	-2.1	持平	前月為擴張	1	40.8	49.1	54.5	53.5	54.3	48.9
客戶存貨	48.9	51.1	-2.2	過低	前月為過高	1	46.1	50.4	48.5	44.2	52.2	52.1
原物料價格	55.3	61.4	-6.1	上升	趨緩	32	61.8	54.7	56.1	50.0	60.9	59.6
未完成訂單	43.2	49.2	-6.0	緊縮	加快	4	44.7	47.4	50.0	34.9	41.3	33.0
新增出口訂單	47.1	48.7	-1.6	緊縮	加快	2	48.7	50.4	50.0	47.7	37.0	29.8
進口原物料數量	47.0	48.7	-1.7	緊縮	加快	2	52.6	49.1	54.5	40.7	47.8	37.2
未來六個月的景氣狀況	40.6	47.6	-7.0	緊縮	加快	2	42.1	39.3	53.0	43.0	34.8	33.0
生產用物資(平均天數)	37	37	-	-	-	-	37	32	45	46	34	32
維修與作業耗材(平均天數)	30	33	-	-	-	-	37	27	33	40	25	23
資本支出(平均天數)	65	69	-	-	-	-	60	64	74	62	82	56

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)

- 2018 年 10 月經季節調整後之臺灣製造業 PMI 續跌 2.1 個百分點至 51.8%，為 2016 年 5 月以來最慢擴張速度。
- 全體製造業經季調後之新增訂單指數已連續 21 個月呈現擴張，惟指數續跌 4.0 個百分點至 51.2%，為 2017 年 2 月以來最慢擴張速度。
- 全體製造業經季調後之生產數量指數在連續 3 個月擴張速度趨緩後，指數回升 1.2 個百分點至 56.1%。
- 全體製造業經季調後之人力僱用數量指數已連續 30 個月呈現擴張，惟指數續跌 2.3 個百分點至 50.3%，為 2016 年 5 月以來最慢擴張速度。
- 供應商交貨時間指數回跌 3.2 個百分點來到 51.6%，為 2016 年 4 月以來最慢上升（高於 50.0%）速度。
- 全體製造業之原物料存貨指數中斷連續 30 個月的擴張，指數續跌 2.1 個百分點至持平（50.0%）。
- 全體製造業之客戶存貨指數中斷連續 2 個月的過高轉為過低（低於 50.0%），指數下跌 2.2 個百分點至 48.9%。
- 原物料價格指數在連續 15 個月維持 60.0% 以上的上升（高於 50.0%）速度後，續跌 6.1 個百分點至 55.3%。
- 全體製造業之未完成訂單指數已連續 4 個月呈現緊縮，且指數續跌 6.0 個百分點至 43.2%，為 2016 年 3 月以來最快緊縮速度。
- 全體製造業之新增出口訂單指數與進口原物料數量指數皆呈現緊縮速度加快走勢，指數分別續跌 1.6 與 1.7 個百分點至 47.1% 與 47.0%，皆為 2016 年 3 月以來最快緊縮速度。
- 全體製造業之未來六個月景氣狀況指數已連續 2 個月呈現緊縮，且指數續跌 7.0 個百分點至 40.6%，創 2015 年 9 月以來最大跌幅。
- 2018 年 10 月六大產業 PMI 中，僅食品暨紡織產業（52.4%）與電子暨光學產業（51.3%）呈現擴張，其餘四大產業皆回報緊縮，依緊縮速度排序為電力暨機械設備產業（45.1%）、交通工具產業（46.5%）、基礎原物料產業（47.9%）與化學暨生技醫療產業（48.4%）。

新增訂單 (New Orders) 擴散指數為 51.2% (總指標經季節調整)

重要發現 (Key Findings)

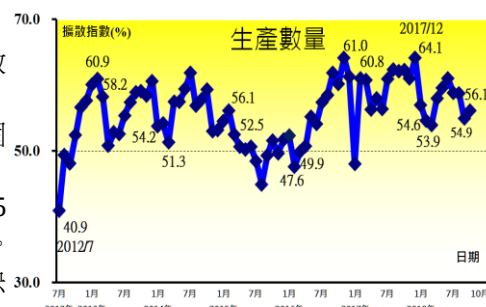
- 全體製造業經季調後之新增訂單指數已連續 21 個月呈現擴張，惟指數續跌 4.0 個百分點至 51.2%，為 2017 年 2 月以來最慢擴張速度。
- 電子暨光學產業之新增訂單指數中斷連續 7 個月的擴張，指數續跌 6.5 個百分點至持平 (50.0%)，為本月全體製造業新增訂單指數擴張速度趨緩的主因之一。
- 基礎原物料產業之新增訂單指數驟跌 10.4 個百分點至 38.4%，為 2015 年 11 月以來最快緊縮速度。
- 化學暨生技醫療產業 (47.4%)、交通工具產業 (41.3%)、與電力暨機械設備產業 (40.4%) 之新增訂單指數皆僅維持 1 個月的持平 (50.0%)，本月分別下跌 2.6、8.7 及 9.6 個百分點轉為緊縮。
- 食品暨紡織產業已連續 2 個月回報新增訂單數量為緊縮，惟本月指數回升 4.3 個百分點至 48.5%。



生產 (Production) 擴散指數為 56.1% (總指標經季節調整)

重要發現 (Key Findings)

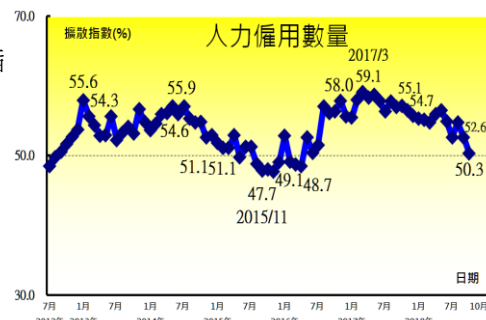
- 全體製造業經季調後之生產數量指數在連續 3 個月擴張速度趨緩後，指數回升 1.2 個百分點至 56.1%。
- 電子暨光學產業雖持續回報生產數量指數為擴張，惟本月指數續跌 5.3 個百分點至 53.0%。
- 化學暨生技醫療產業與電力暨機械設備產業之生產數量指數已分別連續 5 與 2 個月呈現緊縮，且本月指數各下跌 0.1 與 8.5 個百分點至 48.7% 與 40.4%。其中，電力暨機械設備產業之生產數量指數已來到 2016 年 3 月以來最快緊縮速度。
- 食品暨紡織產業與交通工具產業之生產數量指數已連續 2 與 3 個月呈現緊縮，惟本月指數各攀升 4.3 與 2.2 個百分點至 48.5% 與 41.3%。
- 基礎原物料產業之生產數量指數已連續 2 個月呈現擴張，且指數續揚 3.4 個百分點至 54.7%。



人力僱用 (Employment) 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人力僱用數量指數已連續 30 個月呈現擴張，惟指數續跌 2.3 個百分點至 50.3%，為 2016 年 5 月以來最慢擴張速度。
- 電子暨光學產業與電力暨機械設備產業之人力僱用數量指數分別中斷連續 7 與 21 個月的擴張，指數下跌 4.7 與 4.3 個百分點至 49.6% 與 46.8%。
- 交通工具產業之人力僱用數量指數僅維持 1 個月的持平 (50.0%)，本月隨即回跌 6.5 個百分點至 43.5%，為 2015 年 12 月以來最快緊縮速度。
- 基礎原物料產業之人力僱用數量指數僅維持 1 個月的擴張，本月指數隨即回跌 6.0 個百分點至 46.5%。
- 化學暨生技醫療產業與食品暨紡織產業仍持續回報人力僱用數量為擴張，且本月指數分別回升 4.0 與 6.8 個百分點至 55.3% 與 60.6%。



供應商交貨時間 (Suppliers' Delivery Times) 擴散指數 51.6%

重要發現 (Key Findings)

- 供應商交貨時間指數回跌 3.2 個百分點來到 51.6%，為 2016 年 4 月以來最慢上升 (高於 50.0%) 速度。
- 基礎原物料產業與電力暨機械設備產業之供應商交貨時間指數皆僅維持 1 個月的上升，本月隨即回跌 6.0 及 2.2 個百分點至 46.5% 與 48.9%。
- 電子暨光學產業雖持續回報供應商交貨時間指數為上升，惟指數續跌 4.0 個百分點至 54.7%，為 2016 年 12 月以來最慢上升速度。
- 化學暨生技醫療產業之供應商交貨時間指數僅維持 1 個月的緊縮，本月指數隨即回升 2.5 個百分點至持平 (50.0%)。
- 交通工具產業已連續 7 個月回報之供應商交貨時間為上升，指數為 52.2%。
- 食品暨紡織產業已連續 2 個月回報供應商交貨時間為持平 (50.0%)。



現有原物料存貨 (Inventories) 擴散指數為 50.0%

重要發現 (Key Findings)

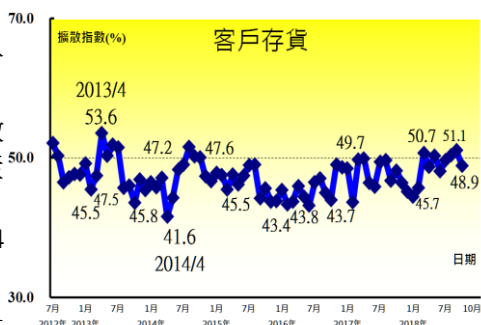
- 全體製造業之原物料存貨指數中斷連續 30 個月的擴張，指數續跌 2.1 個百分點至持平 (50.0%)。
- 電子暨光學產業之原物料存貨指數中斷連續 21 個月的擴張轉為緊縮，指數為 49.1%，下跌幅度達 1.8 個百分點。
- 電力暨機械設備產業自 2017 年 1 月以來首次回報原物料存貨為緊縮，指數指較 9 月下跌 1.1 個百分點至 48.9%。
- 化學暨生技醫療產業之原物料存貨指數續跌 8.0 個百分點至 40.8%，為 2015 年 7 月以來最快緊縮速度。
- 基礎原物料產業與交通工具產業之原物料存貨指數已連續 2 個月呈現擴張，惟本月指數分別下跌 4.0 與 6.6 個百分點至 53.5%與 54.3%。
- 食品暨紡織產業之原物料存貨指數僅維持 1 個月的緊縮，本月隨即回升 8.3 個百分點至 54.5%。



客戶存貨 (Customers' Inventories) 擴散指數為 48.9%

重要發現 (Key Findings)

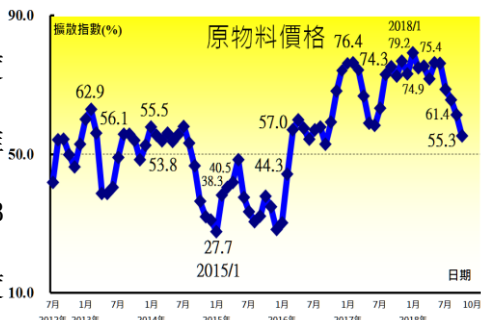
- 全體製造業之客戶存貨指數中斷連續 2 個月的過高轉為過低 (低於 50.0%)，指數下跌 2.2 個百分點至 48.9%。
- 化學暨生技醫療產業與基礎原物料產業皆轉為回報客戶存貨為過低，指數各大跌 10.2 與 7.1 個百分點至 46.1%與 44.2%。其中，化學暨生技醫療產業之客戶存貨指數創 2015 年 12 月以來最大跌幅。
- 電子暨光學產業之客戶存貨指數已連續 3 個月呈現過高，惟指數自 2014 年 10 月以來最高點 (53.0%) 下跌 2.6 個百分點至 50.4%。
- 交通工具產業與電力暨機械設備產業之客戶存貨指數分別攀升 6.5 及 2.1 個百分點至 52.2%與 52.1%。其中，電力暨機械設備產業自 2015 年 8 月以來首次回報客戶存貨遠高於當前客戶所需 (過高，高於 50.0%)。
- 食品暨紡織產業雖已連續 2 個月回報客戶存貨為過低，惟本月指數躍升 10.0 個百分點至 48.5%。



原物料價格 (Price of Commodities) 擴散指數為 55.3%

重要發現 (Key Findings)

- 原物料價格指數在連續 15 個月維持 60.0%以上的上升 (高於 50.0%) 速度後，續跌 6.1 個百分點至 55.3%。
- 電子暨光學產業與食品暨紡織產業皆持續回報原物料價格指數為上升，惟指數分別下跌 4.0 與 13.1 個百分點至 54.7%與 56.1%。
- 基礎原物料產業之原物料價格指數中斷連續 15 個月的上升，指數續跌 8.8 個百分點至持平 (50.0%)。
- 化學暨生技醫療產業與交通工具產業仍回報原物料價格為上升，惟上速度趨緩，指數分別下跌 12.0 及 10.8 個百分點至 61.8%與 60.9%。
- 電力暨機械設備產業之原物料價格指數由 2016 年 10 月以來最低點 (57.4%) 回升 2.2 個百分點至 59.6%，連續第 25 個月呈現上升。



未完成訂單 (Backlog of Orders) 擴散指數為 43.2%

重要發現 (Key Findings)

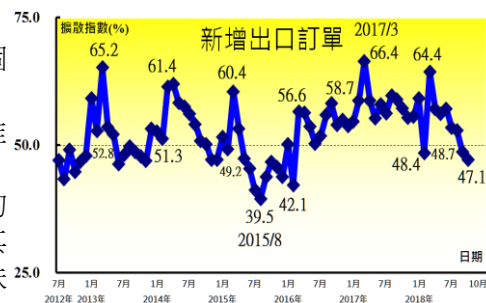
- 全體製造業之未完成訂單指數已連續 4 個月呈現緊縮，且指數續跌 6.0 個百分點至 43.2%，為 2016 年 3 月以來最快緊縮速度。
- 電子暨光學產業之未完成訂單指數中斷連續 28 個月的擴張，指數下跌 4.3 個百分點至 47.4%，為 2016 年 3 月以來最快緊縮速度。
- 基礎原物料產業與電力暨機械設備產業之未完成訂單指數皆已連續 4 個月呈現緊縮，且指數各大跌 12.6 與 15.9 個百分點至 34.9%與 33.0%，分別為 2013 年 5 月與 2015 年 10 月以來最快緊縮速度。
- 化學暨生技醫療產業與交通工具產業與已分別連續 5 與 7 個月回報未完成訂單為緊縮，且指數各下跌 1.6 與 4.4 個百分點至 44.7%與 41.3%。
- 六大產業中，僅食品暨紡織產業回報未完成訂單指數為持平 (50.0%)，指數攀升幅度達 5.8 個百分點。



新增出口訂單 (New Export Orders) 擴散指數為 47.1%

重要發現 (Key Findings)

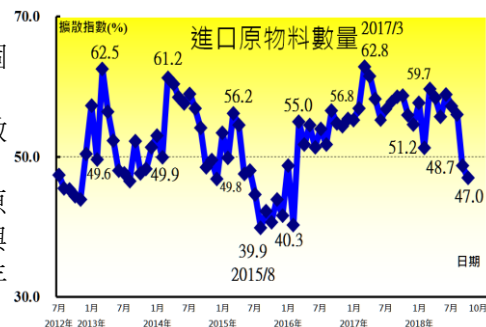
- 全體製造業之新增出口訂單指數已連續 2 個月呈現緊縮，且指數續跌 1.6 個百分點至 47.1%。
- 六大產業中，僅電子暨光學產業仍持續回報新增出口訂單數量為擴張，惟指數續跌 1.8 個百分點至 50.4%。
- 交通工具產業與電力暨機械設備產業之新增出口訂單指數僅維持 1 個月的持平 (50.0%)，本月隨即大跌 13.0 與 20.2 個百分點至 37.0%與 29.8%。其中，電力暨機械設備產業之新增出口訂單指數創 2016 年 6 月以來最大跌幅。
- 化學暨生技醫療產業與基礎原物料產業之新增出口訂單指數已分別連續 2 與 4 個月呈現緊縮，惟指數分別攀升 1.2 與 5.2 個百分點至 48.7%與 47.7%。
- 食品暨紡織產業之新增出口訂單由 2016 年 6 月以來最快緊縮速度 (42.3%) 回升 7.7 個百分點至持平 (50.0%)。



進口原物料 (Imports of Materials) 擴散指數為 47.0%

重要發現 (Key Findings)

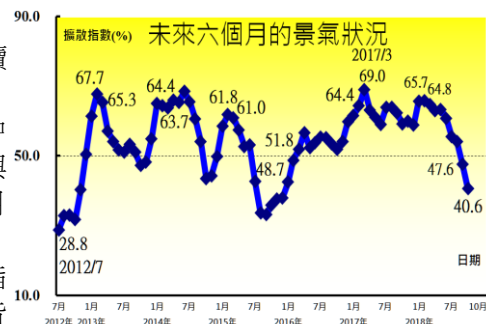
- 全體製造業之進口原物料數量指數續跌 1.7 個百分點至 47.0%，連續第 2 個月呈現緊縮。
- 電子暨光學產業之進口原物料指數自 2016 年 5 月以來首次呈現緊縮，指數續跌 0.9 個百分點至 49.1%。
- 基礎原物料產業與電力暨機械設備產業已分別連續 2 與 3 個月回報進口原物料數量指數為緊縮，且指數分別大跌 6.8 與 9.6 個百分點至 40.7%與 37.2%。其中，電力暨機械設備產業之進口原物料數量指數已來到 2016 年 1 月以來最快緊縮速度。
- 交通工具產業之進口原物料數量指數已連續 3 個月呈現緊縮，惟指數自 2015 年 12 月以來最快緊縮速度 (41.3%) 回升 6.5 個百分點至 47.8%。
- 六大產業中，僅化學暨生技醫療產業與食品暨紡織產業回報進口原物料數量為擴張，指數分別為 52.6%與 54.5%，攀升幅度各為 0.1 與 8.3 個百分點。



未來六個月景氣狀況 (Economy) 擴散指數為 40.6%

重要發現 (Key Findings)

- 全體製造業之未來六個月景氣狀況指數已連續 2 個月呈現緊縮，且指數續跌 7.0 個百分點至 40.6%，創 2015 年 9 月以來最大跌幅。
- 化學暨生技醫療產業與電子暨光學產業之未來六個月景氣狀況指數分別中斷連續 27 與 31 個月的擴張，指數各大跌 9.2 與 11.1 個百分點至 42.1%與 39.3%。其中，電子暨光學產業之未來六個月景氣狀況指數創 2015 年 8 月以來最大跌幅。
- 交通工具產業與電力暨機械設備產業皆已連續 3 個月回報未來景氣狀況指為緊縮，且本月指數分別下跌 13.0 與 3.2 個百分點至 34.8%與 33.0%，皆 2015 年 11 月以來最快緊縮速度。
- 基礎原物料產業之未來六個月景氣狀況指數已連續 4 個月呈現緊縮，指數為 43.0%。
- 六大產業中，僅食品暨紡織產業仍回報未來六個月景氣狀況為擴張，惟指數續跌 2.8 個百分點至 53.0%。



採購政策 (Buying Policy)

重要發現 (Key Findings)

- 全體受訪企業 2018 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 37 天、30 天與 65 天。
- 與 2018 年 9 月平均採購天數相比，『生產用物資』與上月維持相同天數，『維修與作業耗材』與『資本支出』則分別減少 3 天與 4 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							
2018年10月	36	35	18	9	1	1	37
2018年9月	39	30	20	9	1	1	37
2018年8月	41	29	18	10	1	1	36
2018年7月	41	29	19	9	1	1	36
維修與作業耗材							
2018年10月	50	30	12	4	4	0	30
2018年9月	54	24	12	4	5	1	33
2018年8月	51	29	10	5	4	1	33
2018年7月	54	24	12	5	4	1	32
資本支出							
2018年10月	57	9	11	7	6	10	65
2018年9月	51	12	12	8	7	10	69
2018年8月	51	18	10	6	6	9	63
2018年7月	53	13	11	8	6	9	64

其他評論（節錄）

電子暨光學產業

- 陸續接獲客戶從大陸轉單情況，惟目前僅止於詢問及報價階段--其他光電材料及元件製造業。
- 美國貿易政策對企業整體採購環境造成影響並使企業對未來不確定性感到憂慮--其他電子零組件製造業

食品暨紡織產業

- 新廠將於下一季營運，故對於人力僱用以及未來景氣狀況看法上較為樂觀--不織布業。
- 政府把關食安，對於進口原料之抽檢機率較高且檢驗及文件審核的時間較長。原本因供應商的零庫存政策，前置期已拉長，現再加上進關時報關時間的不可預測，造成原料進口的前置期更加拉長，儲備的安全庫存因此需再提高，無形增加公司內部的庫存壓力--巧克力及糖果製造業。

基礎原物料產業

- 由於公司受到季節性因素影響，每年第四季及隔年第一季為淡季，故於問卷中勾選「下降」居多--塑膠製品製造業。
- 電子類原物料成本高居不下--家具製造業。

交通工具產業

- 原物料持續上漲，但船價仍低迷。鋼板除漲價外進口還需課反傾銷稅，因此不利業務承接--船舶及零件製造業。

電力暨機械設備產業

- 近期中美貿易戰爭演變快速，影響層面涉及日本與台灣，因此對未來景氣看法會更趨保守--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。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: csb@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: csb@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。