

## 2018年12月臺灣製造業採購經理人指數為44.8%

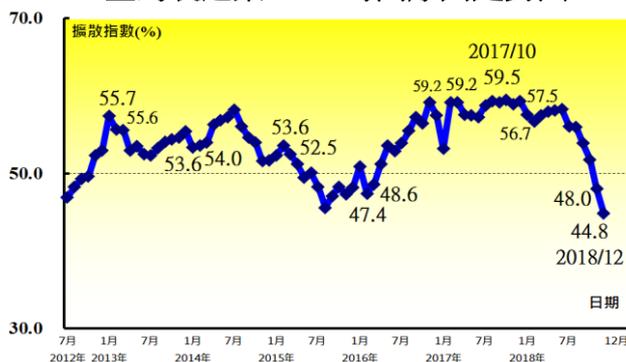
(December 2018 Taiwan Manufacturing PMI, 44.8%)

新增訂單、生產數量、人力僱用與現有原物料存貨水準皆呈現緊縮，  
供應商交貨時間亦持續下降。

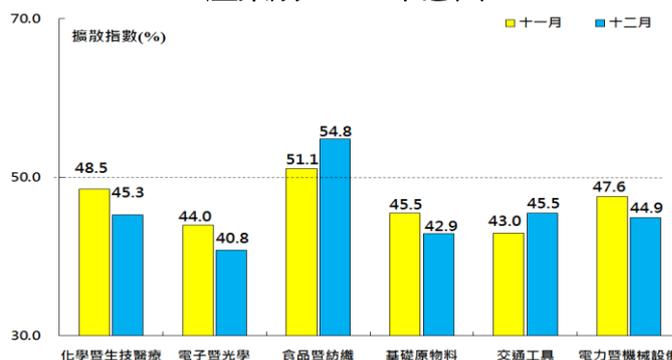
### 2018年12月臺灣製造業採購經理人指數<sup>1</sup>

單位：%							產業別					
	2018 12月	2018 11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	44.8	48.0	-3.2	緊縮	加快	2	45.3	40.8	54.8	42.9	45.5	44.9
新增訂單數量	42.6	47.6	-5.0	緊縮	加快	2	37.5	37.5	55.6	40.5	47.7	33.7
生產數量	43.1	49.2	-6.1	緊縮	加快	2	38.9	37.9	57.4	41.7	40.9	40.8
人力僱用數量	47.7	49.3	-1.6	緊縮	加快	2	52.8	42.9	55.6	42.9	47.7	46.9
供應商交貨時間	45.0	45.9	-0.9	下降	加快	2	50.0	44.2	55.6	39.3	45.5	48.0
現有原物料存貨水準	45.8	48.0	-2.2	緊縮	加快	2	47.2	41.5	50.0	50.0	45.5	55.1
客戶存貨	47.8	50.1	-2.3	過低	前月為過高	1	41.7	50.9	48.1	39.3	56.8	50.0
原物料價格	40.1	44.6	-4.5	下降	加快	2	44.4	41.1	51.9	27.4	52.3	41.8
未完成訂單	36.8	41.1	-4.3	緊縮	加快	6	40.3	35.7	51.9	35.7	40.9	26.5
新增出口訂單	38.7	41.6	-2.9	緊縮	加快	4	48.6	38.4	48.1	35.7	29.5	34.7
進口原物料數量	39.0	41.4	-2.4	緊縮	加快	4	45.8	37.1	53.7	36.9	38.6	34.7
未來六個月的景氣狀況	33.2	33.7	-0.5	緊縮	加快	4	43.1	32.6	50.0	25.0	34.1	29.6
生產用物資(平均天數)	35	36	-	-	-	-	33	33	39	40	39	31
維修與作業耗材(平均天數)	29	31	-	-	-	-	31	27	33	33	25	30
資本支出(平均天數)	62	62	-	-	-	-	62	57	76	61	75	61

臺灣製造業 PMI 時間序列走勢圖



產業別 PMI 示意圖



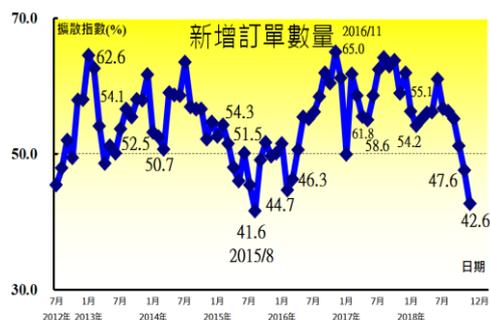
### 本月重點節錄 (Summary)

- 2018年12月經季節調整後之臺灣製造業PMI續跌3.2個百分點至44.8%，為2012年7月指數創編以來最快緊縮速度。
- 全體製造業經季調後之新增訂單與生產數量指數已連續2個月呈現緊縮，二指數各下跌5.0與6.1個百分點至42.6%與43.1%。其中，生產數量指數已來到2012年8月以來最快緊縮速度。
- 全體製造業經季調後之人力僱用數量指數在11月中斷連續30個月的擴張轉為緊縮後，指數續跌1.6個百分點至47.7%，為2012年7月以來最快緊縮速度。
- 全體製造業已連續2個月回報供應商交貨時間為下降（低於50.0%），且本月指數續跌0.9個百分點至45.0%，為2015年12月以來最快下降速度。
- 全體製造業之客戶存貨指數僅維持1個月的過高（高於50.0%），本月隨即回跌2.3個百分點至47.8%。
- 全體製造業已連續2個月回報原物料價格為下降（低於50.0%），且本月指數續跌4.5個百分點至40.1%，為2016年2月以來最快下降速度。
- 全體製造業之未完成訂單指數已連續6個月呈現緊縮，且指數續跌4.3個百分點至36.8%，為2012年7月指數創編以來最快緊縮速度。
- 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，二指數各續跌2.9與2.4個百分點至38.7%與39.0%，雙雙來到2012年7月指數創編以來最快緊縮速度。
- 全體製造業之未來六個月景氣狀況指數已連續4個月呈現緊縮，且指數續跌0.5個百分點至33.2%，為2015年10月以來最快緊縮速度。
- 2018年12月六大產業PMI中，僅食品暨紡織產業（54.8%）回報擴張，其餘五大產業皆回報緊縮，依緊縮速度排序為電子暨光學產業（40.8%）、基礎原物料產業（42.9%）、電力暨機械設備產業（44.9%）、化學暨生技醫療產業（45.3%）與交通工具產業（45.5%）。

## 新增訂單 (New Orders) 擴散指數為 42.6% (總指標經季節調整)

### 重要發現 (Key Findings)

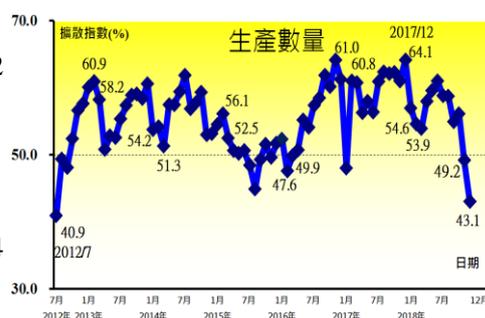
- 全體製造業經季調後之新增訂單指數已連續 2 個月呈現緊縮，且本月指數下跌 5.0 個百分點至 42.6%，為 2015 年 9 月以來最快緊縮速度。
- 化學暨生技醫療之新增訂單指數續跌 7.5 個百分點至 37.5%，為 2012 年 7 月以來最快緊縮速度。
- 電子暨光學產業與電力暨機械產業已分別連續 2 與 3 個月回報新增訂單為緊縮，且本月指數分別下跌 1.9 與 10.3 個百分點至 37.5% 與 33.7%。
- 基礎原物料產業更已連續 6 個月回報新增訂單為緊縮，且指數下跌 1.5 個百分點至 40.5%。
- 交通工具產業已連續 3 個月回報新增訂單為緊縮，惟本月指數回升 10.2 個百分點至 47.7%。
- 步入年前鋪貨旺季，食品暨紡織產業已連續 2 個月回報新增訂單為擴張，指數為 55.6%，較 11 月攀升 1.9 個百分點。



## 生產 (Production) 擴散指數為 43.1% (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續跌 6.1 個百分點至 43.1%，為 2012 年 8 月以來最快緊縮速度。
- 化學暨生技醫療產業與電子暨光學產業之生產數量指數已連續 7 與 2 個月呈現緊縮，且本月指數各下跌 6.1 與 4.5 個百分點至 38.9% 與 37.9%。其中，化學暨生技醫療產業之生產數量指數為 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生產數量指數已分別連續 2 與 4 個月呈現緊縮，且本月指數各下跌 6.0 與 5.6 個百分點至 41.7% 與 40.8%。
- 交通工具產業之生產數量已連續 5 個月呈現緊縮，指數為 40.9%。
- 六大產業中，僅食品暨紡織產業之生產數量較前月擴張，指數為 57.4%，較 11 月攀升 3.7 個百分點。



## 人力僱用 (Employment) 擴散指數為 47.7% (總指標經季節調整)

### 重要發現 (Key Findings)

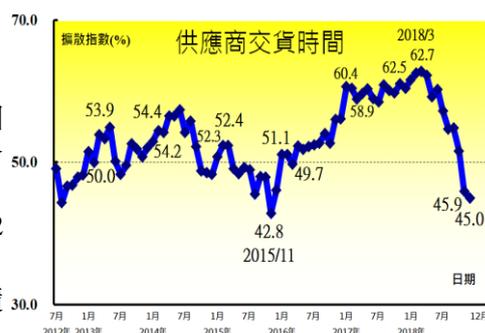
- 經季調後之人力僱用數量指數在 11 月中斷連續 30 個月的擴張轉為緊縮後，指數續跌 1.6 個百分點至 47.7%，為 2012 年 7 月以來最快緊縮速度。
- 電子暨光學產業 (42.9%)、基礎原物料產業 (42.9%) 與電力暨機械設備產業 (46.9%) 之人力僱用數量指數皆已連續 3 個月呈現緊縮，且指數各續跌 2.9、2.6 與 1.9 個百分點。其中，電子暨光學產業之人力僱用數量指數已來到 2015 年 3 月以來最快緊縮速度。
- 交通工具產業之人力僱用數量指數已連續 3 個月呈現緊縮，惟指數回升 5.2 個百分點至 47.7%。
- 食品暨紡織產業之人力僱用數量指數由持平 (50.0%) 回升 5.6 個百分點至 55.6%。
- 化學暨生技醫療產業仍持續回報人力僱用數量為擴張，惟擴張速度趨緩，指數回跌 3.5 個百分點至 52.8%。



## 供應商交貨時間 (Suppliers' Delivery Times) 擴散指數 45.0%

### 重要發現 (Key Findings)

- 全體製造業已連續 2 個月回報供應商交貨時間為下降 (低於 50.0%)，且本月指數續跌 0.9 個百分點至 45.0%，為 2015 年 12 月以來最快下降速度。
- 電子暨光學產業與基礎原物料產業之供應商交貨時間已分別連續 2 與 3 個月呈現下降，且本月指數各下跌 1.6 與 5.0 個百分點至 44.2% 與 39.3%，分別為過去 37 個月與 65 個月以來最快下降速度。
- 交通工具產業與電力暨機械設備產業之供應商交貨時間指數已分別連續 2 與 3 個月呈現下降，惟本月指數回升 0.5 及 2.8 個百分點至 45.5% 與 48.0%。
- 化學暨生技醫療產業之供應商交貨時間僅維持 1 個月的下降，本月指數隨即回升 3.7 個百分點至持平 (50.0%)。
- 食品暨紡織產業已連續 2 個月回報供應商交貨時間為上升 (高於 50.0%)，且本月指數續揚 3.7 個百分點至 55.6%。



## 現有原物料存貨 (Inventories) 擴散指數為 45.8%

### 重要發現 (Key Findings)

- 全體製造業之原物料存貨指數已連續 2 個月呈現緊縮，且指數續跌 2.2 個百分點至 45.8%。
- 電子暨光學產業已連續 3 個月回報原物料存貨指數緊縮，且本月指數續跌 5.1 個百分點至 41.5%，為 2016 年 1 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皆轉為回報原物料存貨指數為緊縮，指數各下跌 2.8 與 7.0 個百分點至 47.2% 與 45.5%。
- 在新增訂單與生產持續緊縮的同時，電力暨機械設備產業卻已連續 2 個月回報原物料存貨較前月攀升，指數為 55.1%。
- 食品暨紡織產業與基礎原物料產業之原物料存貨指數皆僅維持 1 個月的緊縮，本月皆轉為回報持平 (50.0%)，指數攀升幅度分別為 3.7 與 2.3 個百分點。



## 客戶存貨 (Customers' Inventories) 擴散指數為 47.8%

### 重要發現 (Key Findings)

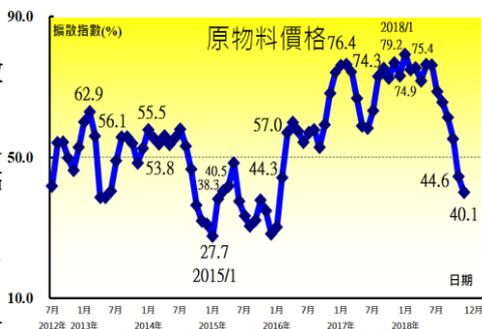
- 全體製造業之客戶存貨指數僅維持 1 個月的過高 (高於 50.0%)，本月隨即回跌 2.3 個百分點至 47.8%。
- 化學暨生技醫療產業轉為回報客戶存貨遠低於當前客戶所需 (過低，低於 50.0%)，指數為 41.7%，較前月下跌 12.1 個百分點。
- 食品暨紡織產業與基礎原物料產業已分別連續 4 與 3 個月回報客戶存貨為過低，指數各為 48.1% 與 39.3%。其中，基礎原物料產業之客戶存貨指數已來到 2015 年 10 月以來最低點。
- 電子暨光學產業 (50.9%) 與交通工具產業 (56.8%) 皆持續回報客戶存貨遠高於當前客戶所需 (過高，高於 50.0%)。
- 電力暨機械設備產業已連續 2 個月回報客戶存貨為持平 (50.0%)。



## 原物料價格 (Price of Commodities) 擴散指數為 40.1%

### 重要發現 (Key Findings)

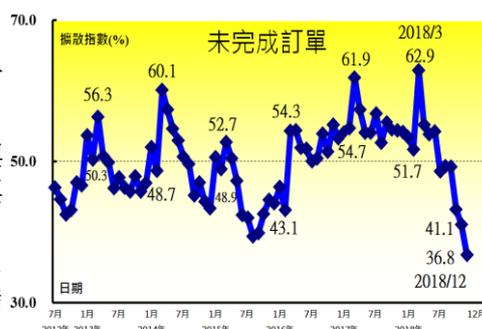
- 全體製造業已連續 2 個月回報原物料價格為下降 (低於 50.0%)，且本月指數續跌 4.5 個百分點至 40.1%，為 2016 年 2 月以來最快下降速度。
- 10 月以來原油與金屬價格急跌，化學暨生技醫療產業與基礎原物料產業之原物料價格指數已連續 2 個月呈現下降，且指數續跌 1.9 與 5.6 個百分點至 44.4% 與 27.4%，分別為過去 35 與 36 個月以來最快下降速度。
- 電子暨光學產業已連續 2 個月回報原物料價格較前月下降，且指數再較 11 月下跌 3.8 個百分點至 41.1%，為 2016 年 3 月以來最快緊縮速度。
- 電力暨機械設備產業之原物料價格指數中斷連續 26 個月的上升 (高於 50.0%) 轉為下降，指數為 41.8%，下跌幅度達 11.8 個百分點。
- 六大產業中，僅食品暨紡織產業與交通工具產業仍持續回報原物料價格為上升，指數分別為 51.9% 與 52.3%。



## 未完成訂單 (Backlog of Orders) 擴散指數為 36.8%

### 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，且指數續跌 4.3 個百分點至 36.8%，為 2012 年 7 月指數創編以來最快緊縮速度。
- 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已分別連續 3 與 6 個月呈現緊縮，且本月指數分別續跌 6.2 與 6.8 個百分點至 35.7% 與 26.5%，皆為 2012 年 7 月指數創編以來最快緊縮速度。
- 化學暨生技醫療產業與基礎原物料產業之未完成訂單指數下跌 1.0 與 4.1 個百分點至 40.3% 與 35.7%。其中，化學暨生技醫療產業之原物料價格指數已來到 2014 年 10 月以來最快緊縮速度。
- 交通工具產業之未完成訂單指數已連續 9 個月呈現緊縮，惟緊縮速度趨緩，指數回升 8.4 個百分點至 40.9%。
- 六大產業中，僅食品暨紡織產業回報未完成訂單指數為擴張，指數為 51.9%，較前月下跌 1.8 個百分點。



## 新增出口訂單 (New Export Orders) 擴散指數為 38.7%

### 重要發現 (Key Findings)

- 全體製造業之新增出口訂單指數已連續 4 個月呈現緊縮，且指數續跌 2.9 個百分點至 38.7%，為 2012 年 7 月指數創編以來最快緊縮速度。
- 電子暨光學產業之新增出口訂單已連續 2 個月呈現緊縮，且本月指數續跌 1.0 個百分點至 38.4%，為 2016 年 3 月以來之最快緊縮速度。
- 基礎原物料產業 (35.7%)、交通工具產業 (29.5%) 與電力暨機械設備產業 (34.7%) 皆持續回報出口訂單為緊縮，且指數分別較 11 月下跌 5.2、15.5 與 7.0 個百分點。其中，基礎原物料產業與交通工具產業之出口訂單指數皆來到 2015 年 10 月以來最快緊縮速度。
- 化學暨生技醫療產業之新增出口訂單指數已連續 4 個月呈現緊縮，惟緊縮速度趨緩，指數回升 6.1 個百分點至 48.6%。
- 食品暨紡織產業回報新增出口訂單數量僅維持 1 個月的擴張，本月隨即回跌 5.6 個百分點至 48.1%。



## 進口原物料 (Imports of Materials) 擴散指數為 39.0%

### 重要發現 (Key Findings)

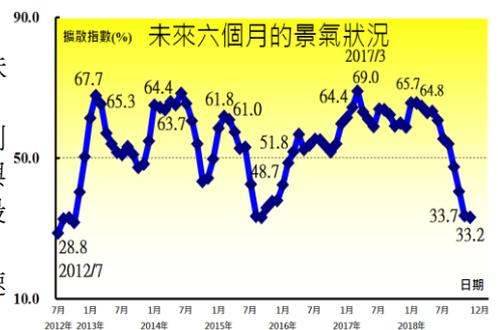
- 全體製造業之進口原物料數量指數續跌 2.4 個百分點至 39.0%，為 2012 年 7 月指數創編以來最快緊縮速度。
- 電子暨光學產業之進口原物料指數已連續 3 個月呈現緊縮，且本月指數續跌 0.2 個百分點至 37.1%，為 2015 年 9 月以來最快緊縮速度。
- 基礎原物料產業與電力暨機械設備產業皆持續回報進口為緊縮，且指數分別下跌 5.1 與 12.9 個百分點至 36.9% 與 34.7%，皆為 2015 年 11 月以來最快緊縮速度。
- 化學暨生技醫療產業與交通工具產業已分別連續 2 與 5 個月回報進口數量為緊縮，惟本月指數分別回升 2.0 與 1.1 個百分點至 45.8% 與 38.6%。
- 六大產業中，僅食品暨紡織產業已連續 3 個月回報進口原物料數量為擴張，指數為 53.7%，較前月下跌 3.7 個百分點。



## 未來六個月景氣狀況 (Economy) 擴散指數為 33.2%

### 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 4 個月呈現緊縮，且指數續跌 0.5 個百分點至 33.2%，為 2015 年 10 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來六個月景氣狀況指數已分別連續 6 與 5 個月呈現緊縮，且指數分別下跌 5.7 與 3.7 個百分點至 25.0% 與 29.6%。其中，電力暨機械設備產業之景氣狀況指數為 2012 年 9 月以來最快緊縮速度。
- 電子暨光學產業之未來六個月景氣狀況指由 2012 年 11 月以來最快緊縮速度 (31.4%) 回升 1.2 個百分點至 32.6%，連續第 3 個月回報緊縮。
- 食品暨紡織產業之景氣狀況指數中斷連續 9 個月的擴張，指數下跌 3.7 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皆已分別連續 3 與 5 個月回報未來景氣狀況為緊縮，惟本月指數分別回升 5.6 與 4.1 個百分點至 43.1% 與 34.1%。



## 採購政策 (Buying Policy)

### 重要發現 (Key Findings)

- 全體受訪製造業 2018 年 12 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 35 天、29 天與 62 天。
- 與 2018 年 11 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 1 天與 2 天，『資本支出』則呈現持平。

採購政策彙整表<sup>2</sup>

	僅維持 當前所需	30天	60天	90天	6個月	1年	平均 天數
<b>生產用物資</b>							
2018年12月	44	25	20	9	1	1	35
2018年11月	39	32	19	8	1	1	36
2018年10月	36	35	18	9	1	1	37
2018年9月	39	30	20	9	1	1	37
<b>維修與作業耗材</b>							
2018年12月	50	29	14	4	3	0	29
2018年11月	53	27	12	4	3	1	31
2018年10月	50	30	12	4	4	0	30
2018年9月	54	24	12	4	5	1	33
<b>資本支出</b>							
2018年12月	51	16	11	7	7	8	62
2018年11月	51	16	11	7	7	8	62
2018年10月	57	9	11	7	6	10	65
2018年9月	51	12	12	8	7	10	69

## 其他評論（節錄）

### 化學暨生技醫療產業

- 國際情況不明朗，無法主動大膽下單--其他化學製品製造業。

### 電子暨光學產業

- 目前訂單是反映 2019 年夏季的需求，故較前一季的訂單量稍大，仍看不出是否會較前一年同期訂單成長--電子零組件製造業。
- 國際大廠之中央處理器(CPU)持續缺貨，影響出貨。此外，針對中美貿易糾紛之衝擊，公司決定於 2019 第一季再決定未來在台灣或大陸生產。另，目前部分中部工具機產業開始整併--電腦製造業。

### 食品暨紡織產業

- 短期人力雇用增加為農曆年前之季節性需求--其他食品製造業。
- 新增設生產基地，產線安裝中--紡織業。
- 面臨通路商強勢態度，訂單生產差異化的情形增加，造成原材料庫存不能備多，但又不能缺貨的矛盾現象--巧克力及糖果製造業。

### 基礎原物料產業

- 景氣毫無提升現象--家具製造業。
- 因步入淡季故訂單減少--塑膠製品製造業。

### 交通工具產業

- 船價仍處於低檔，原物料價格維持高檔--船舶及零件製造業。

### 電力暨機械設備產業

- 國內顯示器製造廠向法院申請重整，部分關連性供應鏈受波擊而造成連鎖效應，各採購部門擔心會有斷料或轉單，致使有短期急單現象發生。故公司採購交易循環條件將更加謹慎或重新設定策略，以穩定採購交易--電子及半導體生產用機械設備製造業。
- 進口原料價格上漲但本地原料價格下跌--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: [cs@cier.edu.tw](mailto: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](mailto: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。