

2019年3月臺灣製造業採購經理人指數為48.8%

(March 2019 Taiwan Manufacturing PMI, 48.8%)

新增訂單與人力僱用呈現緊縮，生產數量轉為持平，
存貨持續擴張，供應商交貨時間下降。

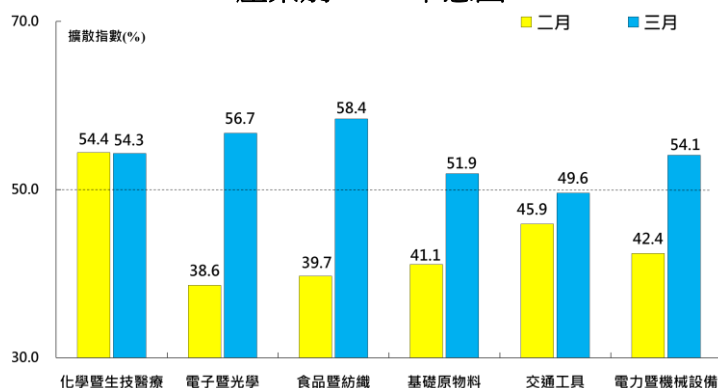
2019年3月臺灣製造業採購經理人指數¹

單位：%							產業別						
	2019 3月	2019 2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	48.8	48.3	+0.5	緊縮	趨緩	5	54.3	56.7	58.4	51.9	49.6	54.1	
新增訂單數量	46.3	46.9	-0.6	緊縮	加快	5	57.5	64.0	62.5	50.0	54.2	60.2	
生產數量	50.0	46.2	+3.8	持平	前月為緊縮	1	61.3	69.8	70.3	57.1	58.3	64.3	
人力僱用數量	48.2	50.4	-2.2	緊縮	前月為擴張	1	47.5	54.1	53.1	44.0	41.7	52.0	
供應商交貨時間	47.7	48.1	-0.4	下降	加快	5	48.8	47.7	54.7	46.4	50.0	41.8	
存貨	51.8	50.1	+1.7	擴張	加快	2	56.3	47.7	51.6	61.9	43.8	52.0	
客戶存貨	46.5	47.6	-1.1	過低	加快	4	48.8	46.8	46.9	46.4	39.6	45.9	
原物料價格	55.2	52.1	+3.1	上升	加快	2	58.8	50.0	59.4	67.9	52.1	50.0	
未完成訂單	52.8	42.0	+10.8	擴張	前月為緊縮	1	56.3	54.5	51.6	51.2	45.8	49.0	
新增出口訂單	57.5	38.9	+18.6	擴張	前月為緊縮	1	62.5	61.7	59.4	47.6	54.2	52.0	
進口原物料數量	51.7	39.7	+12.0	擴張	前月為緊縮	1	58.8	50.0	59.4	52.4	47.9	48.0	
未來六個月展望	52.1	42.9	+9.2	擴張	前月為緊縮	1	50.0	53.6	53.1	48.8	56.3	50.0	
生產用物資(平均天數)	36	36	-	-	-	-	40	31	50	44	23	34	
維修與作業耗材(平均天數)	31	31	-	-	-	-	39	26	36	35	23	34	
資本支出(平均天數)	69	69	-	-	-	-	71	65	71	85	59	66	

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3月經季節調整後之臺灣製造業PMI已連續5個月呈現緊縮，惟指數續揚0.5個百分點至48.8%。
- 全體製造業經季調後之新增訂單指數回跌0.6個百分點至46.3%，連續第5個月呈現緊縮。
- 全體製造業經季調後之生產數量中斷連續4個月的緊縮，指數回升3.8個百分點至持平(50.0%)。
- 全體製造業經季調後之人力僱用數量指數僅維持1個月的擴張，本月隨即回跌2.2個百分點至48.2%。
- 全體製造業已連續5個月回報供應商交貨時間為下降(低於50.0%)，且本月指數回跌0.4個百分點至47.7%。
- 全體製造業之存貨指數續揚1.7個百分點至51.8%，連續第2個月呈現擴張。
- 全體製造業已連續4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%)，且指數續跌1.1個百分點至46.5%。
- 原物料價格指數已連續2個月呈現上升(高於50.0%)，且指數續揚3.1個百分點至55.2%。
- 部分導因於二月春節工作天數較少之低基期因素，全體製造業之未完成訂單指數中斷連續8個月的緊縮轉為擴張，指數躍升10.8個百分點至52.8%。
- 新增出口訂單與進口數量皆中斷連續6個月的緊縮，指數分別攀升18.6與12.0個百分點至57.5%與51.7%。
- 全體製造業之未來六個月展望指數自2018年9月以來首次呈現擴張，指數躍升9.2個百分點至52.1%，為2014年2月以來最大攀升幅度。
- 2019年3月六大產業中，五大產業PMI呈現擴張，依擴張速度排序為食品暨紡織產業(58.4%)、電子暨光學產業(56.7%)、化學暨生技醫療產業(54.3%)、電力暨機械設備產業(54.1%)與基礎原物料產業(51.9%)。惟交通工具產業PMI(49.6%)已連續6個月呈現緊縮。

新增訂單 (New Orders) 擴散指數為 46.3% (總指標經季節調整)

重要發現 (Key Findings)

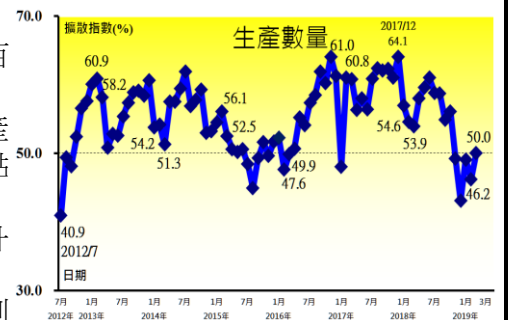
- 全體製造業經季調後之新增訂單指數回跌 0.6 個百分點至 46.3%，連續第 5 個月呈現緊縮。
- 部分導因於二月春節工作天數較少之低基期因素，電子暨光學產業與電力暨機械設備產業之新增訂單數量指數分別中斷連續 4 與 5 個月的緊縮轉為擴張，指數各躍升 34.3 與 25.4 個百分點至 64.0% 與 60.2%。
- 化學暨生技醫療產業已連續 2 個月回報新增訂單指數為擴張，且本月指數續揚 2.8 個百分點來到 57.5%。
- 基礎原物料產業之新增訂單數量中斷連續 8 個月的緊縮，指數自 2015 年 10 月以來最快緊縮速度 (33.0%) 回升 17.0 個百分點至持平 (50.0%)。
- 食品暨紡織產業與交通工具產業皆轉為回報新增訂單數量指數呈現擴張，指數分別較前月攀升 33.7 與 8.7 個百分點至 62.5 與 54.2%。



生產數量 (Production) 擴散指數為 50.0% (總指標經季節調整)

重要發現 (Key Findings)

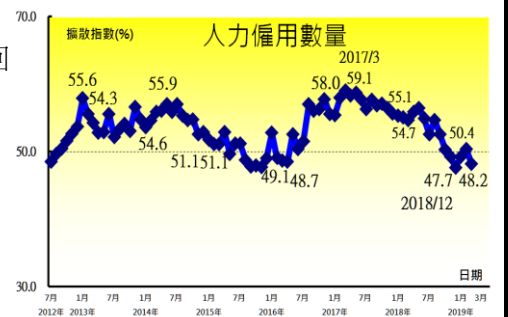
- 全體製造業經季調後之生產數量中斷連續 4 個月的緊縮，指數回升 3.8 個百分點至持平 (50.0%)。
- 部分導因於二月春節工作天數較少之低基期因素，電子暨光學產業之生產數量指數自 2016 年 3 月以來最快緊縮速度 (27.1%) 躍升 42.7 個百分點至 69.8%。
- 化學暨生技醫療產業之生產數量指數中斷連續 9 個月的緊縮，指數回升 18.3 個百分點至 61.3%。
- 基礎原物料產業與電力暨機械設備產業之生產數量指數皆自 2012 年 7 月創編以來最快緊縮速度各回升 35.5 與 33.9 個百分點至 57.1% 與 64.3%。
- 食品暨紡織產業與交通工具產業之生產數量指數皆僅維持 1 個月的緊縮，本月隨即回升 47.6 與 12.8 個百分點至 70.3% 與 58.3%。



人力僱用 (Employment) 擴散指數為 48.2% (總指標經季節調整)

重要發現 (Key Findings)

- 全體製造業經季調後之人力僱用數量指數僅維持 1 個月的擴張，本月隨即回跌 2.2 個百分點至 48.2%。
- 化學暨生技醫療產業之人力僱用數量指數自 2015 年 10 月以來首次呈現緊縮，指數較前月下跌 6.0 個百分點至 47.5%，為 2015 年 4 月以來最快緊縮速度。
- 基礎原物料產業與交通工具產業之人力僱用數量指數皆已連續 6 個月呈現緊縮，指數各為 44.0% 與 41.7%，分別較前月下跌 1.5 與 3.8 個百分點。
- 電子暨光學產業之人力僱用數量指數中斷連續 5 個月的緊縮，指數回升 10.9 個百分點至 54.1%。
- 食品暨紡織產業與電力暨機械設備產業已分別連續 4 與 2 個月回報人力僱用數量呈現擴張，指數各為 53.1% 與 52.0%。



供應商交貨時間 (Supplier Deliveries) 擴散指數 47.7%

重要發現 (Key Findings)

- 全體製造業已連續 5 個月回報供應商交貨時間為下降 (低於 50.0%)，且本月指數回跌 0.4 個百分點至 47.7%。
- 化學暨生技醫療產業在 2 月一度回報供應商交貨時間為上升 (高於 50.0%)，惟本月指數隨即回跌 3.5 個百分點至 48.8%。
- 電子暨光學產業 (47.7%)、基礎原物料產業 (46.4%) 與電力暨機械設備產業 (41.8%) 皆持續回報供應商交貨時間為下降，且本月指數分別回跌 0.2、1.3 與 1.7 個百分點。
- 交通工具產業之供應商交貨時間僅維持 1 個月的下降，本月隨即回升 2.3 個百分點至持平 (50.0%)。
- 食品暨紡織產業已連續 5 個月回報供應商交貨時間為上升，且指數攀升 3.2 個百分點至 54.7%。



存貨 (Inventories) 擴散指數為 51.8%

重要發現 (Key Findings)

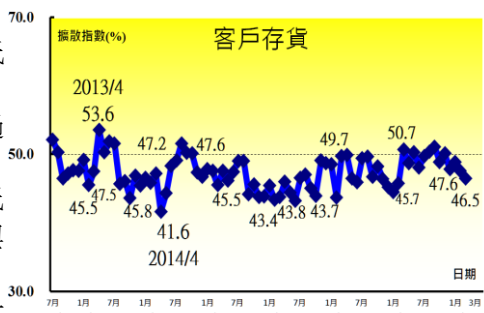
- 全體製造業之存貨指數續揚 1.7 個百分點至 51.8%，連續第 2 個月呈現擴張。
- 電子暨光學產業與交通工具產業已分別連續 6 與 4 個月呈現緊縮，指數各為 47.7% 與 43.8%。
- 食品暨紡織產業與電力暨機械設備產業皆轉為回報存貨為擴張，本月存貨指數分別回升 7.7 與 3.1 個百分點至 51.6% 與 52.0%。
- 基礎原物料產業已連續 3 個月回報存貨為擴張，且擴張速度加快，指數續揚 3.9 個百分點至 61.9%。
- 化學暨生技醫療產業已連續 3 個月回報存貨為擴張，惟本月指數由 2012 年 7 月創編以來最快擴張速度 (68.6%) 回跌 12.3 個百分點至 56.3%。



客戶存貨 (Customers' Inventories) 擴散指數為 46.5%

重要發現 (Key Findings)

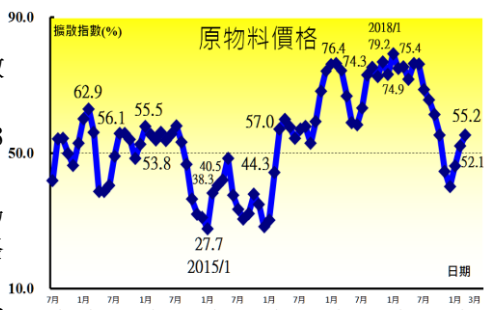
- 全體製造業已連續 4 個月回報客戶存貨數量遠低於當前客戶所需 (過低，低於 50.0%)，且指數續跌 1.1 個百分點至 46.5%。
- 電子暨光學產業與食品暨紡織產業之客戶存貨指數皆已連續 2 個月呈現過低，且本月指數分別續跌 2.8 與 0.1 個百分點至 46.8% 與 46.9%。
- 基礎原物料產業與交通工具產業已分別連續 6 與 3 個月回報客戶存貨遠低於當前客戶所需，且本月指數分別回跌 0.2 與 3.6 個百分點至 46.4% 與 39.6%。
- 化學暨生技醫療產業已連續 4 個月回報客戶存貨為過低，惟本月指數回升 3.5 個百分點至 48.8%。
- 電力暨機械設備產業之客戶存貨指數已連續 2 個月呈現過低，惟本月指數回升 1.3 個百分點至 45.9%。



原物料價格 (Prices) 擴散指數為 55.2%

重要發現 (Key Findings)

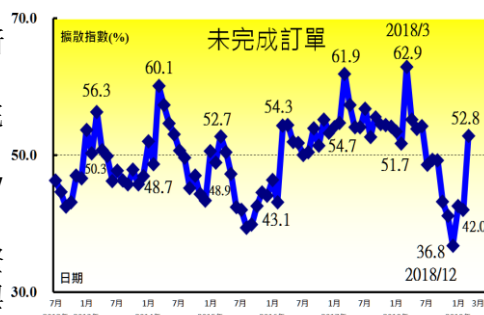
- 全體製造業之原物料價格指數已連續 2 個月呈現上升 (高於 50.0%)，且指數續揚 3.1 個百分點至 55.2%。
- 電子暨光學產業與電力暨機械設備產業之原物料價格分別中斷連續 4 與 3 個月的緊縮轉為持平 (50.0%)，指數各回升 5.5 與 6.5 個百分點。
- 化學暨生技醫療產業與基礎原物料產業皆已連續 2 個月回報原物料價格為上升，指數分別為 58.8% 與 67.9%。其中，基礎原物料產業之原物料價格指數已連續 2 個月維持在 60.0% 以上的擴張速度。
- 交通工具產業已連續 30 個月回報原物料價格為上升，惟指數續跌 0.2 個百分點至 52.1%，為 2016 年 10 月以來最慢上升速度。
- 食品暨紡織產業已連續 35 個月回報原物料價格為上升，指數為 59.4%。



未完成訂單 (Backlog of Orders) 擴散指數為 52.8%

重要發現 (Key Findings)

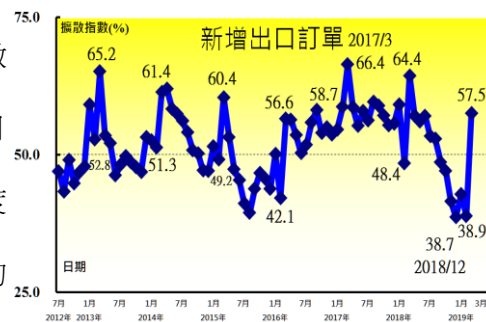
- 部分導因於二月春節工作天數較少之故，全體製造業之未完成訂單指數中斷連續 8 個月的緊縮轉為擴張，指數躍升 10.8 個百分點至 52.8%。
- 部分導因於二月春節工作天數較少之低基期因素，電子暨光學產業之未完成訂單指數中斷連續 5 個月的緊縮，指數攀升 14.2 至 54.5%。
- 基礎原物料產業之未完成訂單指數中斷連續 8 個月的緊縮，指數攀升 5.7 個百分點至 51.2%。
- 交通工具產業與電力暨機械設備產業雖仍持續回報未完成訂單呈現緊縮，惟緊縮速度趨緩，本月指數各回升 9.4 與 12.0 個百分點至 45.8% 與 49.0%。
- 化學暨生技醫療產業之未完成訂單指數已連續 2 個月呈現擴張，指數為 56.3%。
- 食品暨紡織產業在 2 月一度回報未完成訂單指數呈現緊縮，惟本月隨即回升 13.7 個百分點至 51.6%。



新增出口訂單 (New Export Orders) 擴散指數為 57.5%

重要發現 (Key Findings)

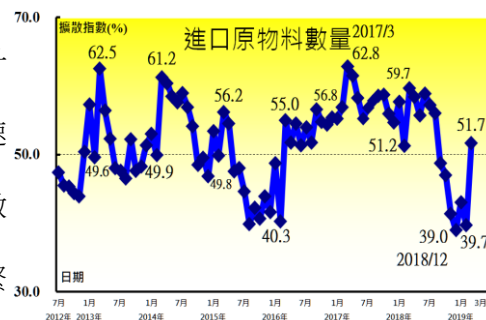
- 部分導因於二月春節工作天數較少之故，全體製造業之新增出口訂單指數中斷連續 6 個月的緊縮，指數回升 18.6 個百分點至 57.5%。
- 化學暨生技醫療產業之新增出口訂單指數已連續 2 個月呈現擴張，且本月指數續揚 4.4 個百分點至 62.5%。
- 電子暨光學產業之新增出口訂單指數由 2012 年 7 月創編以來最快緊縮速度 (33.5%) 躍升 28.2 個百分點至 61.7%。
- 交通工具產業與電力暨機械設備產業之新增出口訂單皆中斷連續 5 個月的緊縮，本月指數各回升 11.0 與 10.7 個百分點至 54.2% 與 52.0%。
- 食品暨紡織產業之新增出口訂單數量指數僅維持 1 個月的緊縮，本月隨即回升 18.5 個百分點至 59.4%。
- 六大產業中，僅基礎原物料產業仍持續回報新增出口訂單為緊縮，惟緊縮速度趨緩，指數攀升 6.7 個百分點至 47.6%。



進口原物料 (Imports) 擴散指數為 51.7%

重要發現 (Key Findings)

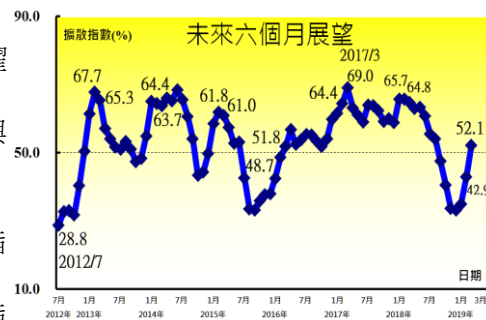
- 全體製造業之進口數量指數亦中斷連續 6 個月的緊縮轉為擴張，指數回升 12.0 個百分點至 51.7%。
- 電子暨光學產業之進口原物料數量指數由 2012 年 7 月創編以來最快緊縮速度 (33.9%) 躍升 16.1 個百分點至持平 (50.0%)。
- 基礎原物料產業之進口原物料指數中斷連續 6 個月的緊縮轉為擴張，指數攀升 6.9 個百分點至 52.4%。
- 交通工具產業與電力暨機械設備產業皆已連續 8 個月回報進口數量為緊縮，惟本月指數分別回升 2.4 與 10.0 個百分點至 47.9% 與 48.0%。
- 食品暨紡織產業之進口原物料數量僅維持 1 個月的緊縮，本月隨即回升 24.6 個百分點至 59.4%。
- 六大產業中，化學暨生技醫療產業之進口原物料指數已連續 2 個月呈現擴張，惟擴張速度趨緩，指數回跌 4.0 個百分點至 58.8%。



未來六個月展望 (Future Outlooks) 擴散指數為 52.1%

重要發現 (Key Findings)

- 全體製造業之未來六個月展望指數自 2018 年 9 月以來首次呈現擴張，指數躍升 9.2 個百分點至 52.1%，為 2014 年 2 月以來最大攀升幅度。
- 電子暨光學產業與交通工具產業之未來六個月展望指數分別中斷連續 5 與 7 個月的緊縮，本月指數各躍升 12.5 與 15.4 個百分點至 53.6% 與 56.3%，為本月全體製造業之展望指數轉為擴張的主因之一。
- 電力暨機械設備產業之未來六個月展望指數亦中斷連續 7 個月的緊縮，指數攀升 13.0 個百分點至持平 (50.0%)。
- 食品暨紡織產業之未來六個月展望指數已連續 3 個月呈現擴張，且本月指數回升 1.6 個百分點至 53.1%。
- 化學暨生技醫療產業之未來六個月展望指數在 2 月一度中斷連續 4 個月的緊縮轉為擴張，惟本月指數隨即回跌 4.7 個百分點至持平 (50.0%)。
- 六大產業中，僅基礎原物料產業持續回報未來六個月展望為緊縮，惟緊縮速度趨緩，指數續揚 6.8 個百分點至 48.8%。



採購政策 (Buying Policy)

重要發現 (Key Findings)

- 全體受訪製造業 2019 年 3 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、31 天與 69 天。
- 與 2 月平均採購天數相比，『生產用物資』、『維修與作業耗材』與『資本支出』皆為持平不變。

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3月	42	29	17	9	2	1	36
2019年2月	43	26	18	11	1	1	36
2019年1月	42	30	18	8	1	1	35
2018年12月	44	25	20	9	1	1	35
維修與作業耗材							
2019年3月	49	30	11	6	4	0	31
2019年2月	53	24	12	7	4	0	31
2019年1月	49	33	12	3	3	0	28
2018年12月	50	29	14	4	3	0	29
資本支出							
2019年3月	53	13	10	7	6	11	69
2019年2月	52	12	11	8	7	10	69
2019年1月	58	9	12	6	6	9	61
2018年12月	51	16	11	7	7	8	62

其他評論（節錄）

化學暨生技醫療產業

- 三月時尼龍 6(PA6)價格上漲，尼龍 66(PA66)價格則下跌--**合成樹脂及塑膠製造業**。

電子暨光學產業

- 上半年景氣非常差，僅能期待下半年。另，中華映管事件對我司造成不小損害，建議聯貸銀行團加速與華映的談判，以早日恢復生產--**光電材料及元件製造業**。
- 目前仍在處理金屬氧化物半導體場效電晶體(Metal-Oxide-Semiconductor Field-Effect Transistor, MOSFET)等之缺料問題，連帶影響交期天數--**電子零組件製造業**。
- 本月有標案得標，故需求稍微拉升--**其他電腦週邊設備製造業**。

食品暨紡織產業

- 擴廠即將投產--**不織布業**。

交通工具產業

- 原物料價格持平，惟船價仍處於低檔--**船舶及浮動設施製造業**。
- 生產量主要依汽車廠客戶工作天數及交貨需求量調整，2月工作天數較3月少，因此3月生產量及交貨訂單較2月上升--**汽車零件製造業**。

電力暨機械設備產業

- 新增訂單與生產較前月攀升或持平主要導因於二月的新年連假工作天數較少之故--**機械設備製造業**。
- 據現有經濟趨勢預測 2019 年上半年度工具機業景氣仍低迷。此外，本司已調整採購政策，採購金額、進貨數量等需更嚴格管控--**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 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一半。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、上櫃及與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。
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。