

# 臺灣採購經理人指數

## 2017年8月PMI為58.8%，NMI為55.2%

中華經濟研究院受行政院國家發展委員會的委託，協同中華採購與供應管理協會進行臺灣採購經理人指數之編製研究，並自2012年11月起正式發佈臺灣製造業採購經理人指數（Taiwan Manufacturing Index, PMI）。有鑑於臺灣非製造業已占臺灣GDP的貢獻度近70%，且無其他機構編製非製造業經理人指數，中經院自2013年9月始針對臺灣非製造業進行試編，並自2015年1月起正式發布臺灣非製造業經理人指數（Taiwan Non-Manufacturing Index, Taiwan NMI）。有別於其他國家，臺灣採購經理人指數報告除提供全體製造業PMI與非製造業NMI外，另提供產業別PMI、產業別NMI，及各產業相對應之生產數量（商業活動）、新增訂單數量、人力僱用數量、現有原物料存貨水準、供應商交貨時間、未完成訂單、顧客存貨、新增出口訂單、進口原物料數量、原物料價格、存貨觀感、服務收費價格與未來六個月景氣狀況等細項產業別資訊。在每期『產情快遞』專欄中，我們將利用簡單的圖表與重點論述，讓您快速掌握臺灣製造業及非製造業的近期表現，並在製造業六大產業與非製造業八大產業中各擇一值得注意的產業做詳細報導。

◎陳馨蕙／中華經濟研究院經濟展望中心 助研究員

◎吳中書／中華經濟研究院 院長

## 臺灣製造業與非製造業概況

2017年8月臺灣製造業PMI已連續18個月呈現擴張，指數為58.8%。五項組成指標中，新增訂單、生產數量與人力僱用持續呈現擴張，供應商交貨時間為上升（高於50.0%），現有原物料存貨水準亦持續擴張。內需產業為主的臺灣NMI在8月已連續第6個月呈現擴張，指數為55.2%。四項組成指標中，商業活動（生產）、新增訂單及人力僱用皆持續擴張，供應商交貨時間為上升（高於50.0%）。（圖1）

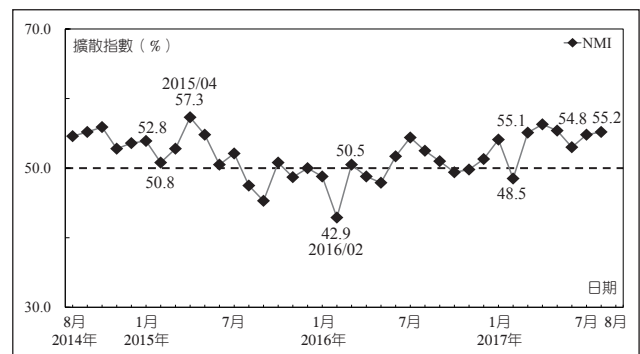
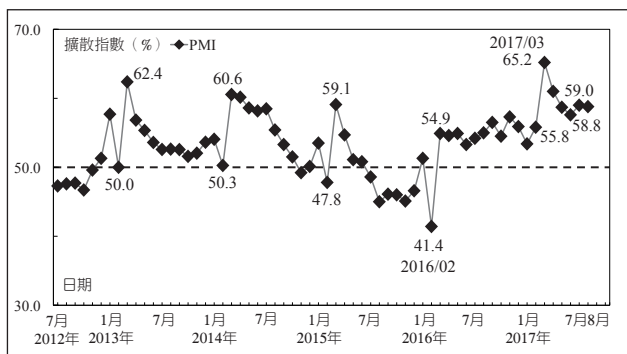


圖1 臺灣採購經理人指數

臺灣採購經理人指數之編製研究為國家發展委員會委託研究案，感謝國發會的長期支持與協助。國發會與中經院歡迎各製造業與非製造業廠商加入採購經理人指數之編製，中經院除每月將完整中英文報告與產業別訊息寄送到您的指定信箱，並在每年7月與12月舉行兩場免費大型座談與餐會。會中將針對連續幾期的PMI/NMI走勢與總體指標作分析與評估，受訪經理人將能優先且免費參加說明會。詳情請洽（02）2735-6006~424，E-mail：csh@cier.edu.tw 陳馨蕙博士

## 各產業表現

2017年8月製造業六大產業PMI全數呈現擴張，各產業依擴張速度排序為電子暨光學產業（62.9%）、化學暨生技醫療產業（55.2%）、電力暨機械設備產業（55.2%）、基礎原物料產業（55.1%）、食品暨紡織產業（54.1%）與交通工具產業（52.7%）。（圖2）

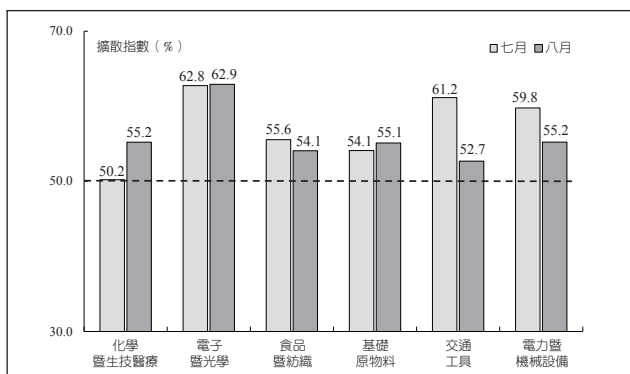


圖2 製造業產業別PMI示意圖

2017年8月非製造業八大產業中，六大產業NMI皆呈現擴張，依擴張速度排序為資訊暨通訊傳播業（60.2%）、金融保險業（59.6%）、教育暨專業科學業（57.3%）、批發業（57.1%）、運輸倉儲業（56.3%）、零售業（55.5%）。住宿餐飲業（47.7%）與營造暨不動產業（49.6%）則轉為回報緊縮。（圖3）

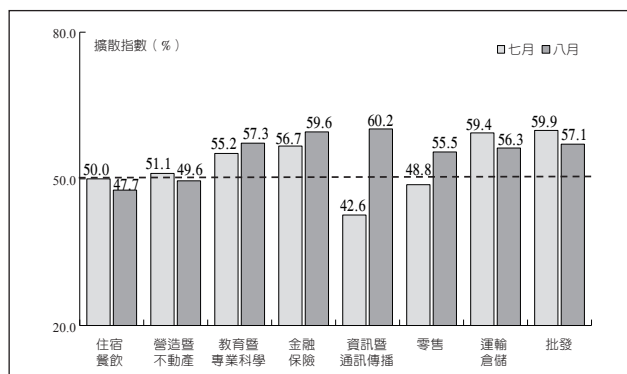


圖3 非製造業產業別NMI示意圖

## 未來景氣的看法

全體製造業之未來六個月景氣狀況指數在2017年3月來到創編以來最高點後，持續停留在60%左右的擴張速度。占製造業權重近半的電子暨光學產業之新增訂單指數與生產指數皆已連續6個月維持在60.0%以上的擴張速度。2017年8月，一改上半年由電子業與機械產業（半導體、車用）主撐製造業PMI的局面，化學暨生技醫療產業與基礎原物料產業之新增訂單指數皆

站上60.0%擴張速度。中國大陸環保稽查，庫存略為去化，且國際需求回溫，再加上8月底的哈維颶風使美國乙烯產能減少，致使原物料價格急升，漲幅集中在金屬、紙類與塑化產品。因此，8月化學暨生技醫療產業與基礎原物料產業之未來六個月景氣狀況指數分別來到65.2%與65.1%的相對高點。（圖4）

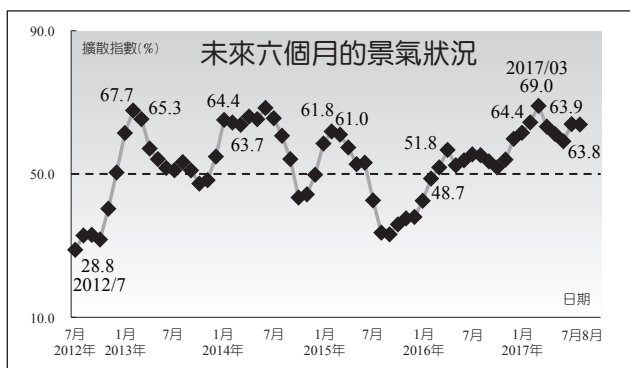
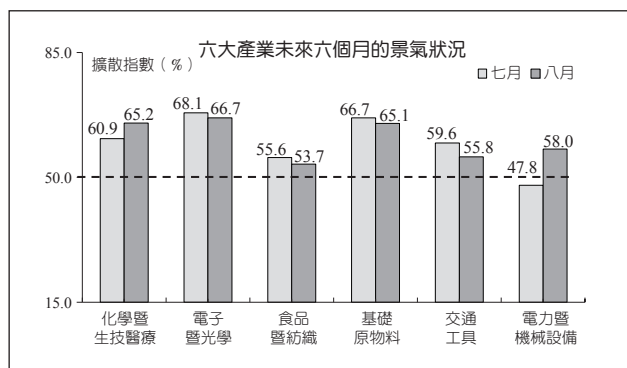


圖4 未來六個月的景氣狀況指數——製造業



2017年8月臺灣NMI已連續6個月呈現擴張，但未來六個月景氣狀況指數卻中斷連續6個月的擴張轉為緊縮，指數為49.8%。住宿餐飲業、營造暨不動產業、金融保險業與其他非製造業皆回報未來景氣狀況為緊縮。與製造業以及國際景氣較為攸關之產業（如電子批發業、遠洋航運等）相對較樂觀，但以內需為主的

產業對未來看法多偏向保守。業者多提及年金改革、一例一休、基本工資調漲、原物料價格上升等議題，內需消費力道未明顯回溫。此外，金融保險業者認為台股高點持續盤整，目前國內面臨政策紛擾，故對未來看法略偏保守持平。

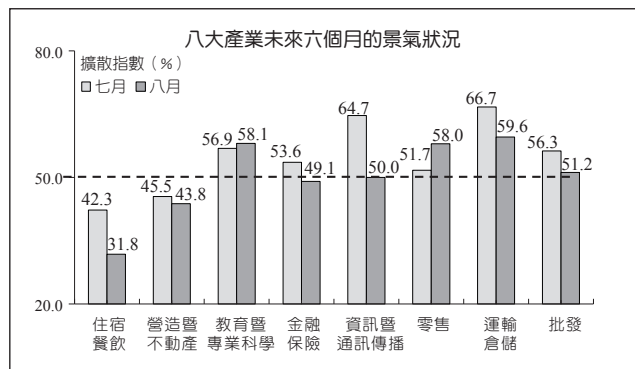
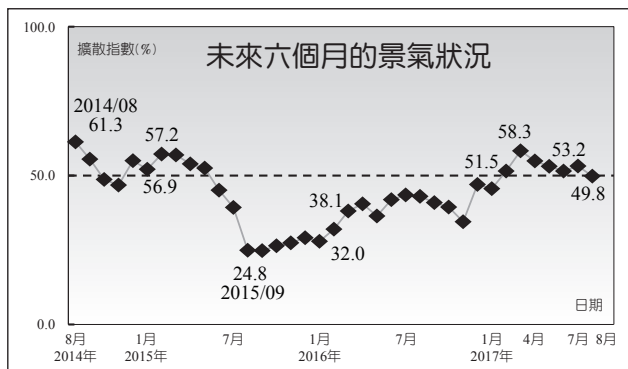


圖5 未來六個月的景氣狀況指數——非製造業

## 本月聚焦產業

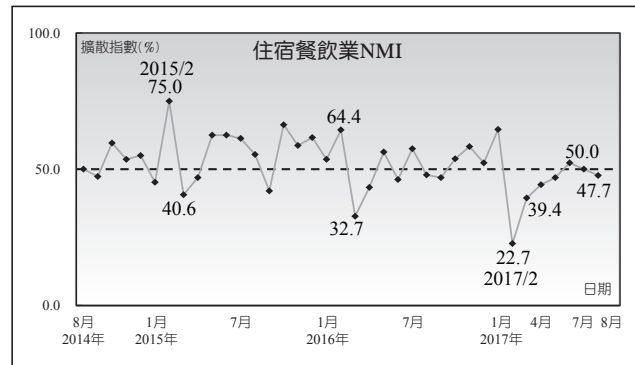
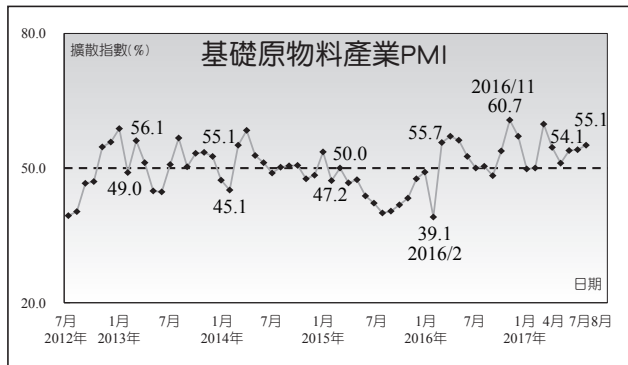


圖6 基礎原物料產業PMI與住宿餐飲業NMI時間序列走勢圖

## 製造業——基礎原物料產業

自2008金融海嘯以來，原物料產業景氣循環短且變化快速。以鋼價為例，價格常上漲不到半年又快速回落，且價格變化常來自供給面與金融面因素，造成下游客戶改變以往「追漲不追跌」的習性，逢高反而觀望。但隨著美國、歐洲與中國景氣好轉，原物料需

求略有回溫，再加上中國大陸持續推動供給側改革、清除地條鋼及加強環保治理等因素，鋼價回升。基礎原物料產業之原物料價格指數在8月更來到2012年7月創編以來次高點（86.0%），新增訂單指數亦來到60%以上的擴張速度，連帶推升基礎原物料產業PMI續揚至55.1%。（圖6、表1）

## 非製造業——住宿餐飲業

2017年8月住宿餐飲業之未來景氣狀況指數已連續24個月呈現緊縮，且緊縮速度加快，指數下跌10.5個百分點來到31.8%。截至2017年6月，中國大陸來臺旅客年增率已連續14個月呈現負成長，並於2017年2月創下最大年跌幅（-50.09%）。惟3月後陸客來台年增率跌幅漸縮減至5、6月的30%左右，住宿餐飲業之未來景氣狀況

指數也一度回升至6月的43.8%。然而，隨著國內一例一休影響陸續發酵、年金改革以及調高基本工資等政策實施，業者認為前述政策似對國人汽車購買、旅遊及餐飲消費造成影響。此外，住宿餐飲業的原物料價格指數（營業成本）已連續29個月呈現上升（高於50.0%），8月指數更來到72.7%，惟服務收費價格卻已連續7個月下降。綜上所述，2017年8月住宿餐飲業NMI再度回落2.3個百分點轉為緊縮，指數為47.7%。（圖6、表2）

表1 基礎原物料產業概況彙整表

	產業別					
	基礎原物料 8月	基礎原物料 7月	百分點 變化	方向 (Direction)	速度 (Rate of Change)	趨勢 (Trend) 連續月份
臺灣製造業PMI	55.1	54.1	1.0	擴張	加快	6
新增訂單數量	60.5	53.8	6.7	擴張	加快	3
生產數量	58.1	55.1	3.0	擴張	加快	2
人力僱用數量	53.5	52.6	0.9	擴張	加快	16
供應商交貨時間	55.8	48.7	7.1	上升	前月為下降	1
現有原物料存貨水準	47.7	60.3	-12.6	緊縮	前月為擴張	1
客戶存貨	51.2	47.4	3.8	過高	前月為過低	1
原物料價格	86.0	62.8	23.2	上升	加快	2
未完成訂單	51.2	56.4	-5.2	擴張	趨緩	2
新增出口訂單	54.7	46.2	8.5	擴張	前月為緊縮	1
進口原物料數量	47.7	50.0	-2.3	緊縮	前月為持平	1
未來六個月的景氣狀況	65.1	66.7	-1.6	擴張	趨緩	3
生產用物資（平均天數）	34	38	—	—	—	—
維修與作業耗材（平均天數）	29	31	—	—	—	—
資本支出（平均天數）	61	84	—	—	—	—

資料來源：本文整理。

表2 住宿餐飲業概況彙整表

	產業別					
	住宿餐飲 8月	住宿餐飲 7月	百分點 變化	方向 (Direction)	速度 (Rate of Change)	趨勢 (Trend) 連續月份
臺灣NMI	47.7	50.0	-2.3	緊縮	前月為持平	1
商業活動/生產	45.5	46.2	-0.7	緊縮	加快	2
新增訂單	45.5	42.3	3.2	緊縮	趨緩	7
人力僱用	45.5	65.4	-19.9	緊縮	前月為擴張	1
供應商交貨時間	54.5	46.2	8.3	上升	前月為下降	1
存貨	50.0	50.0	0.0	持平	不變	5
原物料價格	72.7	65.4	7.3	上升	加快	29
未完成訂單	27.3	23.1	4.2	緊縮	趨緩	18
服務輸出/出口	0.0	50.0	-50.0	緊縮	前月為持平	1
服務輸入/進口	45.5	46.2	-0.7	緊縮	加快	3
服務收費價格	36.4	34.6	1.8	下降	趨緩	7
存貨觀感	45.5	50.0	-4.5	過低	前月為持平	1
未來六個月的景氣狀況	31.8	42.3	-10.5	緊縮	加快	24

資料來源：本文整理。