

2019年5月臺灣製造業採購經理人指數為48.2%

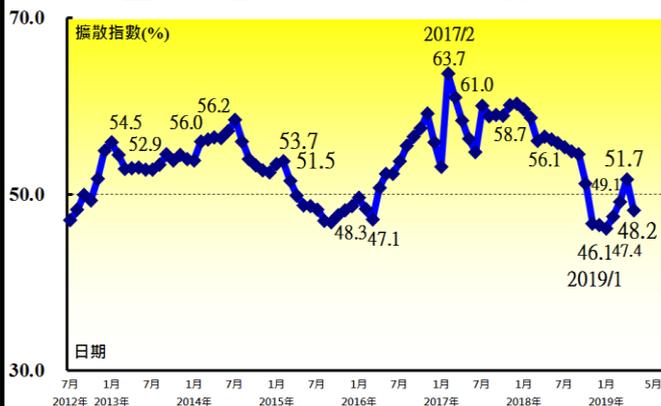
(May 2019 Taiwan Manufacturing PMI, 48.2%)

新增訂單、生產數量、人力僱用與存貨轉為緊縮，
供應商交貨時間轉為下降。

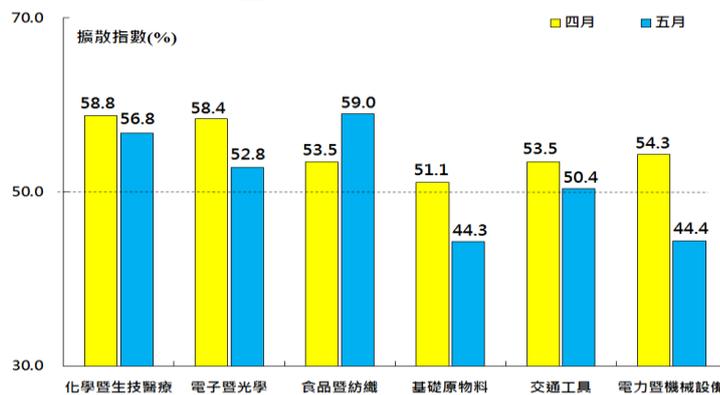
2019年5月臺灣製造業採購經理人指數¹

| 單位：% | | | | | | | 產業別 | | | | | |
|---------------|------------|------------|-----------|-------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------|---------------|---------------|---------------|----------|---------------------|
| | 2019 5月 | 2019 4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 | 48.2 | 51.7 | -3.5 | 緊縮 | 前月為擴張 | 1 | 56.8 | 52.8 | 59.0 | 44.3 | 50.4 | 44.4 |
| 新增訂單數量 | 47.5 | 50.9 | -3.4 | 緊縮 | 前月為擴張 | 1 | 56.3 | 56.9 | 68.3 | 40.9 | 47.8 | 38.5 |
| 生產數量 | 46.5 | 51.9 | -5.4 | 緊縮 | 前月為擴張 | 1 | 57.5 | 55.1 | 66.7 | 43.2 | 54.3 | 44.8 |
| 人力僱用數量 | 49.2 | 51.5 | -2.3 | 緊縮 | 前月為擴張 | 1 | 57.5 | 52.3 | 55.0 | 48.9 | 54.3 | 47.9 |
| 供應商交貨時間 | 48.3 | 50.5 | -2.2 | 下降 | 前月為上升 | 1 | 56.3 | 48.1 | 50.0 | 45.5 | 45.7 | 47.9 |
| 存貨 | 49.6 | 53.7 | -4.1 | 緊縮 | 前月為擴張 | 1 | 56.3 | 51.4 | 55.0 | 43.2 | 50.0 | 42.7 |
| 客戶存貨 | 46.4 | 42.6 | +3.8 | 過低 | 趨緩 | 6 | 50.0 | 47.2 | 46.7 | 44.3 | 43.5 | 44.8 |
| 原物料價格 | 43.7 | 50.7 | -7.0 | 下降 | 前月為上升 | 1 | 45.0 | 42.1 | 58.3 | 36.4 | 60.9 | 44.8 |
| 未完成訂單 | 48.4 | 49.9 | -1.5 | 緊縮 | 加快 | 2 | 46.3 | 48.1 | 65.0 | 50.0 | 45.7 | 35.4 |
| 新增出口訂單 | 49.7 | 56.7 | -7.0 | 緊縮 | 前月為擴張 | 1 | 58.8 | 53.7 | 56.7 | 36.4 | 52.2 | 41.7 |
| 進口原物料數量 | 48.4 | 53.8 | -5.4 | 緊縮 | 前月為擴張 | 1 | 57.5 | 49.1 | 65.0 | 39.8 | 54.3 | 37.5 |
| 未來六個月展望 | 48.5 | 55.7 | -7.2 | 緊縮 | 前月為擴張 | 1 | 50.0 | 52.8 | 58.3 | 38.6 | 47.8 | 37.5 |
| 生產用物資(平均天數) | 37 | 36 | - | - | - | - | 45 | 33 | 39 | 42 | 27 | 37 |
| 維修與作業耗材(平均天數) | 31 | 30 | - | - | - | - | 40 | 30 | 31 | 34 | 25 | 29 |
| 資本支出(平均天數) | 62 | 65 | - | - | - | - | 71 | 54 | 70 | 66 | 67 | 64 |

臺灣製造業 PMI 時間序列走勢圖



產業別 PMI 示意圖



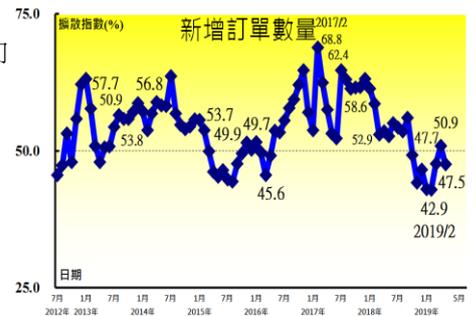
本月重點節錄 (Summary)

- 2019年5月季節調整後之臺灣製造業PMI中斷僅1個月的擴張轉為緊縮，指數驟跌3.5個百分點至48.2%。
- 全體製造業經季調後之新增訂單指數僅維持1個月的擴張，本月指數隨即回跌3.4個百分點至47.5%。
- 經季調後之生產數量指數亦驟跌5.4個百分點轉為緊縮，指數為46.5%。
- 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2.3個百分點至49.2%。
- 全體製造業在4月一度回報供應商交貨時間為上升（高於50.0%），惟本月指數回跌2.2個百分點至48.3%。
- 存貨指數由2018年9月以來最快擴張速度（53.7%）回跌4.1個百分點轉為緊縮，指數為49.6%。
- 全體製造業已連續6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%），惟指數由2014年5月以來最低點（42.6%）回升3.8個百分點至46.4%。
- 全體製造業自2019年2月以來首次回報原物料價格較前月下降（低於50.0%），原物料價格指數續跌7.0個百分點至43.7%。
- 未完成訂單指數已連續2個月呈現緊縮，且本月指數續跌1.5個百分點至48.4%。
- 新增出口訂單與進口原物料數量指數皆中斷連續2個月的擴張，指數分別大跌7.0與5.4個百分點至49.7%與48.4%。
- 未來六個月展望指數僅維持2個月的擴張，本月驟跌7.2個百分點轉為緊縮，指數為48.5%。
- 2019年5月六大產業中，基礎原物料產業（44.3%）與電力暨機械設備產業（44.4%）PMI皆轉為緊縮。化學暨生技醫療產業（56.8%）、電子暨光學產業（52.8%）與交通工具產業（50.4%）PMI雖持續擴張，惟擴張速度皆趨緩。僅食品暨紡織產業PMI（59.0%）呈現擴張速度加快走勢。

新增訂單 (New Orders) 擴散指數為 47.5% (總指標經季節調整)

重要發現 (Key Findings)

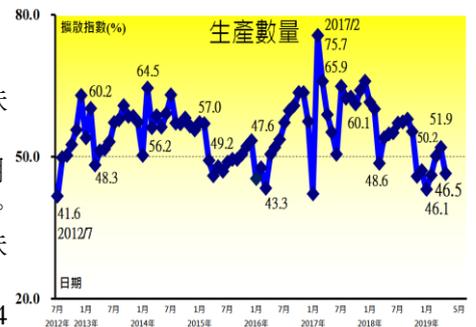
- 全體製造業經季調後之新增訂單指數僅維持 1 個月的擴張，本月指數隨即回跌 3.4 個百分點至 47.5%。
- 電力暨機械設備產業之新增訂單數量指數中斷連續 2 個月的擴張，指數驟跌 24.3 個百分點至 38.5%，為 2012 年 7 月創編以來最大跌幅。
- 化學暨生技醫療產業與電子暨光學產業之新增訂單指數已分別連續 4 與 3 個月呈現擴張，惟擴張速度皆大幅趨緩，指數各下跌 9.2 個與 8.4 個百分點至 56.3% 與 56.9%。
- 基礎原物料產業與交通工具產業皆轉為回報新增訂單數量為緊縮，指數各下跌 9.1 與 4.4 個百分點至 40.9% 與 47.8%。
- 六大產業中，僅食品暨紡織產業之新增訂單數量呈現擴張速度加快走勢，且本月指數躍升 16.7 個百分點至 68.3%。



生產數量 (Production) 擴散指數為 46.5% (總指標經季節調整)

重要發現 (Key Findings)

- 經季調後之生產數量指數驟跌 5.4 個百分點轉為緊縮，指數為 46.5%。
- 電力暨機械設備產業之生產數量指數中斷連續 2 個月的擴張，指數驟跌 20.1 個百分點至 44.8%，為全體製造業生產指數轉為緊縮的主因之一。
- 化學暨生技醫療產業與電子暨光學產業之生產數量指數皆已連續 3 個月呈現擴張，惟本月指數分別驟跌 6.8 與 11.4 個百分點至 57.5% 與 55.1%。
- 基礎原物料產業已連續 2 個月回報生產數量指數為緊縮，且本月指數續跌 5.7 個百分點至 43.2%。
- 交通工具產業已連續 3 個月回報生產數量指數呈現擴張，惟指數回跌 4.4 個百分點至 54.3%。
- 六大產業中，僅食品暨紡織產業之生產數量呈現擴張速度加快走勢，指數較 4 月攀升 8.6 個百分點至 66.7%。



人力僱用 (Employment) 擴散指數為 49.2% (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 2.3 個百分點至 49.2%。
- 基礎原物料產業與電力暨機械設備產業之人力僱用數量指數皆由持平 (50.0%) 轉為緊縮，指數各較前月下跌 1.1 與 2.1 個百分點至 48.9% 與 47.9%。
- 化學暨生技醫療產業與電子暨光學產業之人力僱用指數雖持續擴張，惟本月指數分別回跌 2.0 與 3.2 個百分點至 57.5% 與 52.3%。
- 交通工具產業之人力僱用數量指數則由持平 (50.0%) 攀升 4.3 個百分點至 54.3%。
- 六大產業中，僅食品暨紡織產業之人力僱用指數呈現擴張速度加快走勢，指數攀升 1.8 個百分點至 55.0%。



供應商交貨時間 (Supplier Deliveries) 擴散指數 48.3%

重要發現 (Key Findings)

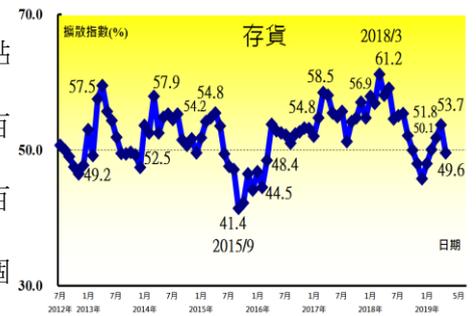
- 全體製造業在 4 月一度回報供應商交貨時間為上升 (高於 50.0%)，惟本月指數回跌 2.2 個百分點至 48.3%。
- 電子暨光學產業在 4 月一度轉為回報供應商交貨時間為上升，惟本月指數隨即回跌 4.0 個百分點至 48.1%，是本月全體製造業之供應商交貨時間指數再度轉為下降 (低於 50.0%) 的主因之一。
- 基礎原物料產業之供應商交貨時間指數亦由持平 (50.0%) 轉為下降，指數回跌 4.5 個百分點至 45.5%。
- 交通工具產業與電力暨機械設備產業皆持續回報供應商交貨時間為下降，指數分別為 45.7% 與 47.9%。
- 六大產業中僅化學暨生技醫療產業回報供應商交貨時間為上升，且指數續揚 3.9 個百分點至 56.3%。
- 食品暨紡織產業則回報供應商交貨時間為持平 (50.0%)。



存貨 (Inventories) 擴散指數為 49.6%

重要發現 (Key Findings)

- 存貨指數由 2018 年 9 月以來最快擴張速度 (53.7%) 回跌 4.1 個百分點轉為緊縮，指數為 49.6%。
- 基礎原物料產業之存貨指數中斷連續 4 個月的擴張，指數大跌 13.6 個百分點至 43.2%，為 2016 年 2 月以來最快緊縮速度。
- 交通工具產業之存貨指數僅維持 1 個月的擴張，本月隨即回跌 8.7 個百分點至持平 (50.0%)。
- 電力暨機械設備產業已連續 2 個月回報存貨為緊縮，且指數續跌 6.2 個百分點至 42.7%。
- 電子暨光學產業與食品暨紡織產業之存貨指數雖持續擴張，惟指數各回跌 1.1 與 1.5 個百分點至 51.4% 與 55.0%。
- 化學暨生技醫療產業已連續 5 個月回報存貨為擴張，且擴張速度加快，指數攀升 3.9 個百分點至 56.3%。



客戶存貨 (Customers' Inventories) 擴散指數為 46.4%

重要發現 (Key Findings)

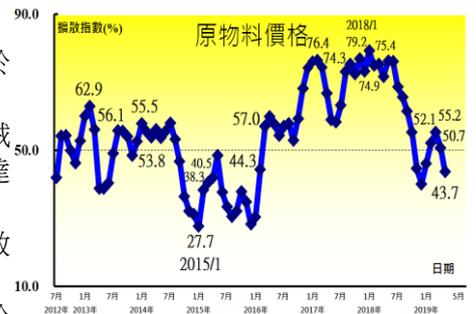
- 全體製造業已連續 6 個月回報客戶存貨數量遠低於當前客戶所需 (過低，低於 50.0%)，惟指數由 2014 年 5 月以來最低點 (42.6%) 回升 3.8 個百分點至 46.4%。
- 化學暨生技醫療產業一改過去 5 個月回報客戶存貨為過低的情況，本月轉為回報客戶存貨指數為持平 (50.0%)。
- 電子暨光學產業 (47.2%)、食品暨紡織產業 (46.7%) 與電力暨機械設備產業 (44.8%) 雖持續回報客戶存貨為過低，惟本月指數分別回升 5.7、6.4 與 1.2 個百分點。
- 基礎原物料產業與交通工具產業之客戶存貨指數已分別連續 8 與 5 個月呈現過低，指數各為 44.3% 與 43.5%。



原物料價格 (Prices) 擴散指數為 43.7%

重要發現 (Key Findings)

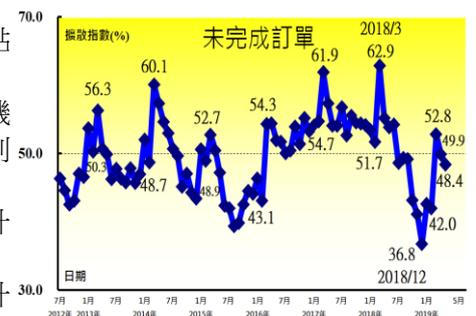
- 全體製造業自 2019 年 2 月以來首次回報原物料價格較前月下降 (低於 50.0%)，原物料價格指數續跌 7.0 個百分點至 43.7%。
- 化學暨生技醫療產業 (45.0%)、基礎原物料產業 (36.4%) 與電力暨機械設備產業 (44.8%) 皆轉為回報原物料價格為下降，指數下跌幅度分別達 16.9、15.9 與 6.3 個百分點。
- 電子暨光學產業之原物料價格指數已連續 2 個月呈現下降，且本月指數續跌 2.4 個百分點至 42.1%。
- 食品暨紡織產業與交通工具產業雖持續回報原物料價格為上升 (高於 50.0%)，惟上升速度皆趨緩，指數分別回跌 6.2 與 2.1 個百分點至 58.3% 與 60.9%。



未完成訂單 (Backlog of Orders) 擴散指數為 48.4%

重要發現 (Key Findings)

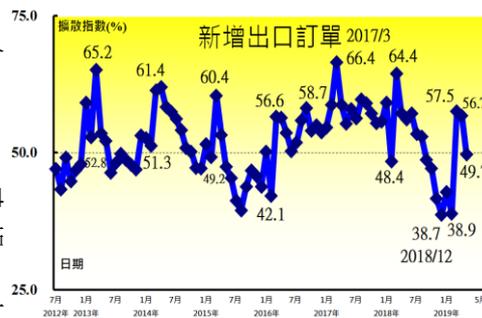
- 未完成訂單指數已連續 2 個月呈現緊縮，且本月指數續跌 1.5 個百分點至 48.4%。
- 化學暨生技醫療產業 (46.3%)、電子暨光學產業 (48.1%) 與電力暨機械設備產業 (35.4%) 皆轉為回報未完成訂單為緊縮，指數下跌幅度分別達 4.9、4.0 與 14.6 個百分點。
- 基礎原物料產業之未完成訂單僅維持 1 個月的緊縮，本月指數隨即回升 4.5 個百分點至持平 (50.0%)。
- 交通工具產業已連續 14 個月回報未完成訂單呈現緊縮，惟本月指數回升 4.4 個百分點至 45.7%。
- 食品暨紡織產業已連續 3 個月回報未完成訂單呈現擴張，且本月指數攀升 13.4 個百分點至 65.0%。



新增出口訂單 (New Export Orders) 擴散指數為 49.7%

重要發現 (Key Findings)

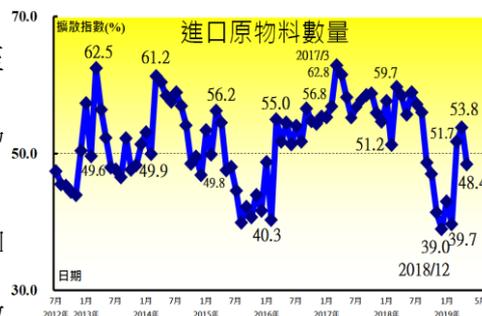
- 全體製造業之新增出口訂單中斷連續 2 個月的擴張，指數大跌 7.0 個百分點至 49.7%。
- 基礎原物料產業與電力暨機械設備產業皆轉為回報新增出口訂單為緊縮，指數同步大跌 13.6 個百分點至 36.4%與 41.7%。
- 化學暨生技醫療產業與電子暨光學產業之新增出口訂單指數已分別連續 4 與 3 個月呈現擴張，惟擴張速度皆趨緩，指數各下跌 0.7 個與 6.5 個百分點至 58.8%與 53.7%。
- 交通工具產業在 4 月一度回報新增出口訂單為緊縮，惟本月指數隨即回升 4.4 個百分點至 52.2%。
- 六大產業中，僅食品暨紡織產業之新增出口訂單指數呈現擴張速度加快走勢，指數微升 0.2 個百分點至 56.7%。



進口原物料數量 (Imports) 擴散指數為 48.4%

重要發現 (Key Findings)

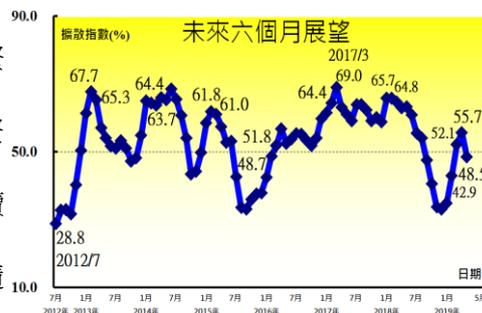
- 進口原物料數量指數中斷連續 2 個月的擴張，指數大跌 5.4 個百分點至 48.4%。
- 電子暨光學產業與電力暨機械設備產業在 4 月一度回報進口原物料數量為擴張，惟本月指數分別驟跌 5.1 與 15.7 個百分點至 49.1%與 37.5%，為本月全體製造業之進口原物料指數轉為緊縮的主因之一。
- 基礎原物料產業之進口原物料指數已連續 2 個月呈現緊縮，且緊縮速度加快，本月指數續跌 6.8 個百分點至 39.8%。
- 化學暨生技醫療產業與交通工具產業已連續 4 與 2 個月回報進口原物料數量為擴張，惟本月指數各下跌 5.6 與 6.6 個百分點至 57.5%與 54.3%。
- 六大產業中，僅食品暨紡織產業之進口原物料數量指數呈現擴張速度加快走勢，且指數躍升 10.2 個百分點至 65.0%。



未來六個月展望 (Future Outlooks) 擴散指數為 48.5%

重要發現 (Key Findings)

- 未來六個月展望指數僅維持 2 個月的擴張，本月驟跌 7.2 個百分點轉為緊縮，指數為 48.5%。
- 交通工具產業與電力暨機械設備產業皆轉為回報未來六個月展望指數為緊縮，指數分別下跌 4.4 與 13.6 個百分點至 47.8%與 37.5%。
- 基礎原物料產業之未來六個月展望指數已連續 11 個月呈現緊縮，且指數續跌 5.7 個百分點至 38.6%。
- 化學暨生技醫療產業之未來六個月展望指數僅維持 1 個月的擴張，本月隨即大跌 7.1 個百分點至持平 (50.0%)。
- 電子暨光學產業之未來六個月展望指數雖已連續 3 個月呈現擴張，惟擴張速度趨緩，本月指數亦大跌 9.5 個百分點至 52.8%。
- 食品暨紡織產業之未來六個月展望指數則由持平 (50.0%) 回升 8.3 個百分點至 58.3%。



採購政策 (Buying Policy)

重要發現 (Key Findings)

- 全體受訪製造業 2019 年 5 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、31 天與 62 天。
- 與 4 月平均採購天數相比，『生產用物資』與『維修與作業耗材』皆增加 1 天，『資本支出』則減少 3 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 | | | | | | | |
| 2019年5月 | 45 | 25 | 16 | 10 | 3 | 1 | 37 |
| 2019年4月 | 41 | 29 | 19 | 9 | 1 | 1 | 36 |
| 2019年3月 | 42 | 29 | 17 | 9 | 2 | 1 | 36 |
| 2019年2月 | 43 | 26 | 18 | 11 | 1 | 1 | 36 |
| 維修與作業耗材 | | | | | | | |
| 2019年5月 | 53 | 26 | 11 | 5 | 5 | 0 | 31 |
| 2019年4月 | 57 | 22 | 11 | 6 | 3 | 1 | 30 |
| 2019年3月 | 49 | 30 | 11 | 6 | 4 | 0 | 31 |
| 2019年2月 | 53 | 24 | 12 | 7 | 4 | 0 | 31 |
| 資本支出 | | | | | | | |
| 2019年5月 | 61 | 7 | 10 | 5 | 8 | 9 | 62 |
| 2019年4月 | 54 | 13 | 11 | 5 | 8 | 9 | 65 |
| 2019年3月 | 53 | 13 | 10 | 7 | 6 | 11 | 69 |
| 2019年2月 | 52 | 12 | 11 | 8 | 7 | 10 | 69 |

其他評論（節錄）

食品暨紡織產業

- 新建廠房之產線已逐漸投產--**不織布業**。

基礎原物料產業

- 消費持續下降--**家具製造業**。
- 因旺季來臨訂單需求增加，但受中美貿易戰之影響，目前原物料價格下跌，原物料庫存將嚴格控制為中低水位--**塑膠製品製造業**。

電力暨機械設備產業

- 美中貿易的摩擦致使近期平板螢幕（Flat Panel Display, FPD）市場有許多不確定因素，尤其是智慧手機成長遲滯，再加上中國面板產能過剩造成價格競爭與售價惡化，台灣一些面板大廠在 2019 年第 1 季的收益將出現赤字。車載、工控和醫美用途觸控螢幕、中小型面板以及高品質電視等大型面板市場仍有一定需求，幸能保持高稼動率。近期採購業務趨勢在原物料、耗材或設備維修的緊急對應調度，後續市況雖有變數但不至於惡化--**電子及半導體生產用機械設備製造業**。
- 僅德國進口之原物料價格上升，國內採購維持相同水平--**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，並於每年 4 月回溯修正一次（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一半數。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@cicr.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@cicr.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。