

## 2016年11月臺灣製造業採購經理人指數為57.3%

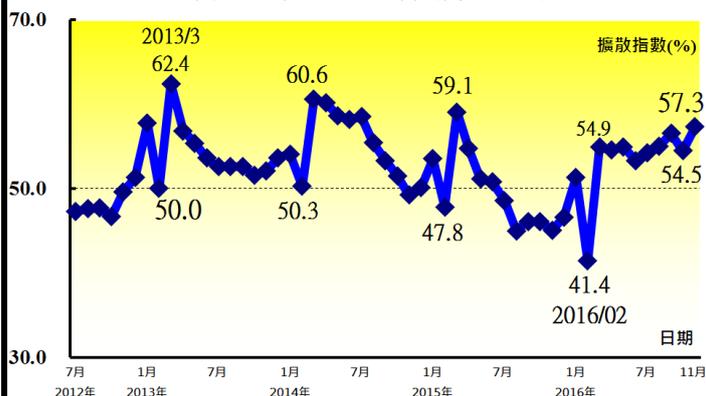
(November 2016 Taiwan Manufacturing PMI, 57.3%)

新增訂單、生產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亦持續擴張。

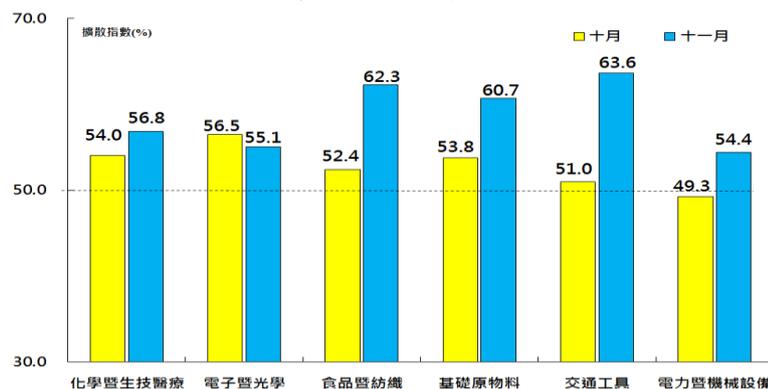
### 2016年11月臺灣製造業採購經理人指數<sup>1</sup>

單位：%							產業別						
	2016 11月	2016 10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	57.3	54.5	+2.8	擴張	加快	9	56.8	55.1	62.3	60.7	63.6	54.4	
新增訂單數量	61.3	55.0	+6.3	擴張	加快	9	63.4	56.1	78.8	64.0	70.5	61.0	
生產數量	60.4	55.7	+4.7	擴張	加快	9	54.9	59.2	67.3	62.8	68.2	56.1	
人力僱用數量	55.6	56.3	-0.7	擴張	趨緩	7	56.1	54.8	63.5	52.3	63.6	54.9	
供應商交貨時間	56.0	52.7	+3.3	上升	加快	8	62.2	53.9	51.9	62.8	52.3	52.4	
現有原物料存貨水準	53.2	52.7	+0.5	擴張	加快	8	47.6	51.3	50.0	61.6	63.6	47.6	
客戶存貨	49.1	44.0	+5.1	過低	趨緩	25	37.8	47.8	51.9	57.0	61.4	40.2	
原物料價格	68.2	59.3	+8.9	上升	加快	9	72.0	63.2	69.2	79.1	59.1	72.0	
未完成訂單	55.2	51.4	+3.8	擴張	加快	4	56.1	53.1	63.5	60.5	52.3	48.8	
新增出口訂單	55.0	54.0	+1.0	擴張	加快	9	58.5	54.4	61.5	48.8	65.9	56.1	
進口原物料數量	54.3	54.7	-0.4	擴張	趨緩	9	61.0	51.8	59.6	57.0	59.1	48.8	
未來六個月的景氣狀況	54.0	51.8	+2.2	擴張	加快	9	58.5	51.8	67.3	53.5	52.3	52.4	
生產用物資(平均天數)	33	35	-	-	-	-	37	27	49	40	24	34	
維修與作業耗材(平均天數)	28	28	-	-	-	-	43	20	43	33	26	20	
資本支出(平均天數)	52	56	-	-	-	-	64	49	66	59	58	30	

臺灣製造業 PMI 時間序列走勢圖



產業別 PMI 示意圖



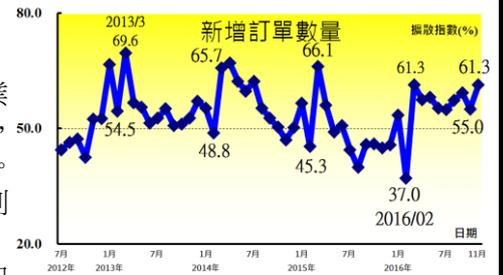
### 本月重點節錄 (Summary)

- 2016年11月臺灣製造業PMI已連續第9個月呈現擴張，且指數攀升2.8個百分點至57.3%，為2015年4月以來最高點。新增訂單與生產數量的擴張速度大幅攀升是本月臺灣製造業PMI擴張速度加快的主因。
- 全體製造業之新增訂單與生產數量指數分別躍升6.3與4.7個百分點至61.3%與60.4%，雙雙站上60.0%的擴張水準。
- 全體製造業之人力僱用數量指數已連續7個月呈現擴張，指數為55.6%。
- 全體製造業之供應商交貨時間攀升3.3個百分點至56.0%，為2014年7月以來最高點。
- 全體製造業之原物料存貨數量指數續揚0.5個百分點至53.2%，連續第8個月呈現擴張。
- 全體製造業雖已連續25個月回報客戶存貨指數為過低（低於50.0%），惟本月指數躍升5.1個百分點至49.1%，為2014年11月以來最高點。
- 原物料價格指數續揚8.9個百分點至68.2%，為2012年7月指數創編以來最高點。
- 全體製造業之未完成訂單指數已連續4個月呈現擴張，且指數上揚3.8個百分點至55.2%。
- 全體製造業之新增出口訂單指數回升1.0個百分點至55.0%，連續第9個月呈現擴張。
- 全體製造業之未來六個月景氣狀況指數在連續3個月擴張速度趨緩後，首次回升2.2個百分點至54.0%。
- 2016年11月六大產業PMI全數呈現擴張，依擴張速度排序為交通工具產業(63.6%)、食品暨紡織產業(62.3%)、基礎原物料產業(60.7%)、化學暨生技醫療產業(56.8%)、電子暨光學產業(55.1%)與電力暨機械設備產業(54.4%)。

## 新增訂單 (New Orders) 擴散指數為 61.3%

### 重要發現 (Key Findings)

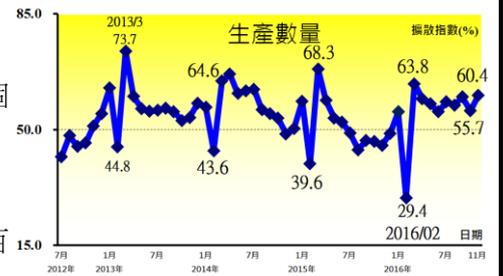
- 全體製造業之新增訂單數量指數躍升 6.3 個百分點至 61.3%。
- 化學暨生技醫療產業 (63.4%)、食品暨紡織產業 (78.8%) 與基礎原物料產業 (64.0%) 之新增訂單指數分別較前月攀升 7.4、26.8 與 11.8 個百分點。其中，食品暨紡織產業之新增訂單指數已來到 2012 年 7 月指數創編以來的最高點。
- 交通工具產業與電力暨機械設備產業之新增訂單指數皆轉為擴張，指數分別躍升 20.5 與 18.3 個百分點至 70.5% 與 61.0%。
- 過去 8 個月帶動臺灣製造業 PMI 擴張的電子暨光學產業，是本月六大產業中唯一新增訂單呈現擴張速度趨緩的產業，指數回跌 3.3 個百分點至 56.1%。



## 生產 (Production) 擴散指數為 60.4%

### 重要發現 (Key Findings)

- 全體製造業之生產數量指數亦攀升 4.7 個百分點至 60.4%。
- 食品暨紡織產業之生產指數已連續 2 個月呈現擴張，且本月指數續揚 15.3 個百分點至 67.3%。
- 交通工具產業與電力暨機械設備產業之生產指數皆已連續 9 個月呈現擴張，且本月指數分別攀升 10.7 與 3.7 個百分點至 68.2% 與 56.1%。
- 基礎原物料產業之生產指數中斷連續 3 個月的緊縮，指數大幅攀升 15.0 個百分點至 62.8%，為 2016 年 5 月以來最高點。
- 化學暨生技醫療產業與電子暨光學產業之生產指數已分別連續 3 與 9 個月呈現擴張，惟擴張速度皆趨緩，指數各下滑 3.4 與 0.2 個百分點至 54.9% 與 59.2%。



## 人力僱用 (Employment Level) 擴散指數為 55.6%

### 重要發現 (Key Findings)

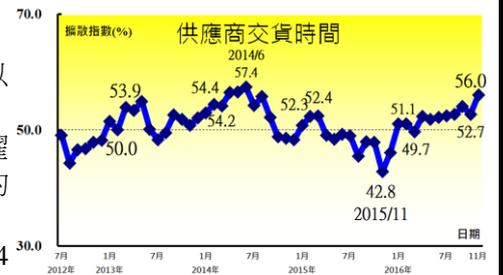
- 全體製造業之人力僱用數量指數已連續 7 個月呈現擴張，指數為 55.6%。
- 六大產業已連續 4 個月全數回報人力僱用為擴張。
- 化學暨生技醫療產業 (56.1%)、食品暨紡織產業 (63.5%)、交通工具產業 (63.6%) 與電力暨機械設備產業 (54.9%) 之人力僱用指數皆呈現擴張速度加快走勢。其中，食品暨紡織產業與交通工具產業之人力僱用數量指數分別來到過去 28 與 23 個月以來的最高點。
- 電子暨光學產業與基礎原物料產業之人力僱用指數已分別連續 5 與 7 個月呈現擴張，惟擴張速度皆趨緩，指數分別回跌 2.5 與 5.5 個百分點至 54.8% 與 52.3%。



## 供應商交貨時間 (Suppliers' Delivery Times) 擴散指數 56.0%

### 重要發現 (Key Findings)

- 全體製造業之供應商交貨時間攀升 3.3 個百分點至 56.0%，為 2014 年 7 月以來最高點。
- 化學暨生技醫療產業與基礎原物料產業之供應商交貨時間指數分別較前月躍升 9.8% 與 8.4 個百分點至 62.2% 與 62.8%，皆為 2012 年 7 月指數創編以來的最高點。
- 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分別中斷連續 4 與 3 個月的下降 (低於 50.0%)，指數分別攀升 7.3 與 4.8 個百分點至 52.3% 與 52.4%。
- 電子暨光學產業已連續 8 個月回報供應商交貨時間為上升，惟本月指數續跌 0.4 個百分點至 53.9%。
- 食品暨紡織產業之供應商交貨時間則由持平 (50.0%) 攀升 1.9 個百分點至 51.9%。



## 現有原物料存貨 (Inventories) 擴散指數為 53.2%

### 重要發現 (Key Finding)

- 全體製造業之原物料存貨數量指數續揚 0.5 個百分點至 53.2%，連續第 8 個月呈現擴張。
- 基礎原物料產業與交通工具產業之存貨指數分別續揚 4.9 與 13.6 個百分點至 61.6% 與 63.6%。其中，基礎原物料產業之存貨數量指數已來到 2015 年 3 月以來最高點。
- 電子暨光學產業之存貨指數雖已連續 6 個月呈現擴張，惟指數續跌 0.8 個百分點至 51.3%。
- 化學暨生技醫療產業與電力暨機械設備產業之存貨指數皆轉為緊縮，指數皆為 47.6%。
- 食品暨紡織產業之原物料存貨指數僅維持 1 個月的擴張，本月隨即回跌 2.0 個百分點至持平 (50.0%)。



## 客戶存貨 (Customers' Inventories) 擴散指數為 49.1%

### 重要發現 (Key Finding)

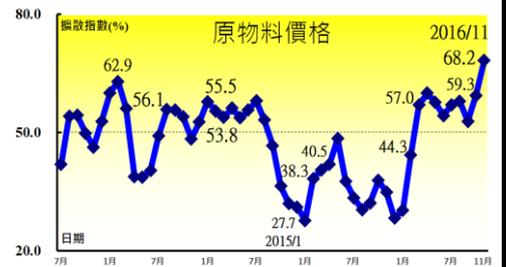
- 全體製造業雖已連續 25 個月回報客戶存貨指數為過低 (低於 50.0%)，惟本月指數躍升 5.1 個百分點至 49.1%，為 2014 年 11 月以來最高點。
- 基礎原物料產業與交通工具產業皆轉為回報客戶存貨數量為過高，指數分別攀升 7.0 與 18.9 個百分點至 57.0% 與 61.4%，分別為過去 37 與 43 個月以來的最高點。
- 六大產業中，食品暨紡織產業之客戶存貨指數已連續 2 個月呈現過高，指數為 51.9%。
- 電子暨光學產業與電力暨機械設備產業已分別連續 26 與 3 個月回報客戶存貨數量為過低，惟本月指數分別回升 6.8 與 1.2 個百分點至 47.8% 與 40.2%。
- 化學暨生技醫療產業已連續 4 個月回報客戶存貨為過低，指數為 37.8%。



## 原物料價格 (Price of Commodities) 擴散指數為 68.2%

### 重要發現 (Key Findings)

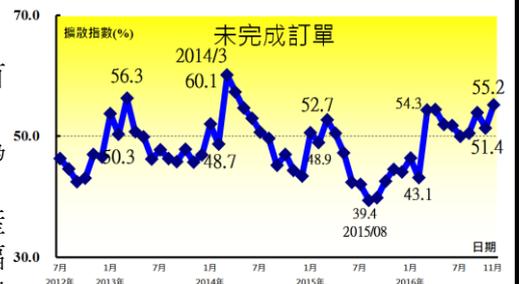
- 原物料價格指數續揚 8.9 個百分點至 68.2%，為 2012 年 7 月指數創編以來最高點。
- 化學暨生技醫療產業 (72.0%) 與食品暨紡織產業 (69.2%) 之原物料價格指數已分別連續 4 與 2 個月站上 60.0% 以上的上升速度。其中食品暨紡織產業的原物料價格指數已來到 2014 年 3 月以來的最高點。
- 電子暨光學產業與電力暨機械設備產業已分別連續 5 與 2 個月回報原物料價格為上升，指數各為 63.2% 與 72.0%，皆為 2012 年 7 月指數創編以來最高點。
- 基礎原物料產業之原物料價格指數續揚 13.5 個百分點至 79.1%，為 2013 年 3 月以來最高點。
- 交通工具產業亦已連續 2 個月回報原物料價格較前月上升，指數為 59.1%。



## 未完成訂單 (Backlog of Orders) 擴散指數為 55.2%

### 重要發現 (Key Findings)

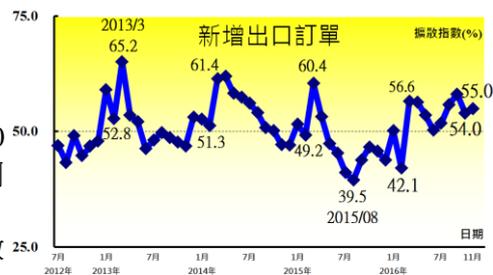
- 全體製造業之未完成訂單指數已連續 4 個月呈現擴張，且指數上揚 3.8 個百分點至 55.2%。
- 六大產業中，僅電力暨機械設備之未完成訂單指數仍維持緊縮，指數為 48.8%。
- 化學暨生技醫療產業 (56.1%)、食品暨紡織產業 (63.5%)、基礎原物料產業 (60.5%) 與交通工具產業 (52.3%) 之未完成訂單皆轉為擴張，且攀升幅度分別達 6.1、13.5、11.6 與 12.3 個百分點，是本月全體製造業未完成訂單指數擴張速度加快的主因。
- 電子暨光學產業之未完成訂單指數雖已連續 6 個月呈現擴張，惟擴張速度持續放緩，指數續跌 1.6 個百分點至 53.1%。



## 新增出口訂單 (New Export Orders) 擴散指數為 55.0%

### 重要發現 (Key Findings)

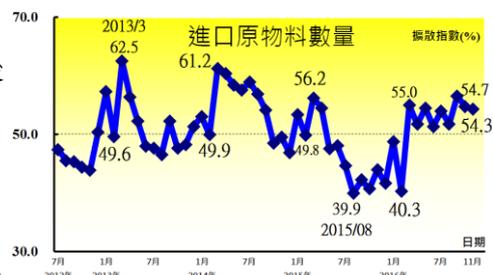
- 全體製造業之新增出口訂單指數回升 1.0 個百分點至 55.0%，連續第 9 個月呈現擴張。
- 交通工具產業與電力暨機械設備產業之出口訂單指數分別躍升 25.9 與 11.0 個百分點至 65.9% 與 56.1%。其中，交通工具產業之出口訂單指數已來到 2013 年 12 月以來的最高點。
- 食品暨紡織產業之新增出口訂單指數已連續 5 個月呈現擴張，且本月指數攀升 9.5 個百分點至 61.5%。
- 化學暨生技醫療產業與電子暨光學產業之新增出口訂單指數已連續 6 與 9 個月呈現擴張，惟擴張速度趨緩，指數各回跌 3.4 與 4.6 個百分點至 58.5% 與 54.4%。
- 六大產業中，僅基礎原物料產業之新增出口訂單指數仍呈現緊縮，惟緊縮速度趨緩，指數續揚 2.1 個百分點至 48.8%，為 2016 年 6 月以來的最高點。



## 進口原物料 (Imports of Materials) 擴散指數為 54.3%

### 重要發現 (Key Findings)

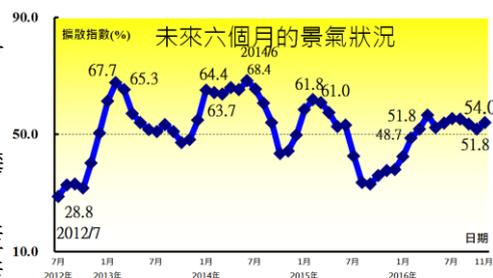
- 全體製造業之進口原物料數量指數在 9 月攀升至過去 27 個月的高點後 (56.6%)，再微幅滑落 0.4 個百分點至 54.3%。
- 電子暨光學產業之進口原物料指數已連續 2 個月呈現擴張速度趨緩走勢，本月指數續跌 4.6 個百分點至 51.8%。
- 電力暨機械設備產業之進口原物料指數則中斷連續 2 個月的擴張轉為緊縮，指數下跌 2.4 個百分點至 48.8%。
- 化學暨生技醫療產業 (61.0%)、食品暨紡織產業 (59.6%) 與基礎原物料產業 (57.0%) 之進口原物料指數皆呈現擴張速度加快走勢，指數分別較 10 月攀升 1.5、5.6 與 4.8 個百分點。



## 未來六個月景氣狀況 (Economy) 擴散指數為 54.0%

### 重要發現 (Key Findings)

- 全體製造業之未來六個月景氣狀況指數在連續 3 個月擴張速度趨緩後，首次回升 2.2 個百分點至 54.0%。
- 六大產業自 2014 年 9 月以來首次全數回報未來景氣狀況為擴張。
- 化學暨生技醫療產業與食品暨紡織產業之未來六個月景氣狀況指數分別攀升 2.5 與 11.3 個百分點至 58.5% 與 67.3%。
- 基礎原物料產業 (53.5%)、交通工具產業 (52.3%) 與電力暨機械設備產業 (52.4%) 之未來六個月景氣狀況指數皆轉為擴張。其中，基礎原物料產業之景氣狀況指數是自 2016 年 6 月以來首次轉為擴張。
- 電子暨光學產業之未來六個月景氣狀況指數雖已連續 9 個月呈現擴張，惟擴張速度自 2016 年 7 月起持續放緩，本月指數續跌 3.3 個百分點至 51.8%。



## 採購政策 (Buying Policy)

### 重要發現 (Key Findings)

- 全體受訪企業 2016 年 11 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 33 天、28 天與 52 天。
- 與 2016 年 9 月平均採購天數相比，『生產用物資』與『資本支出』則分別減少 2 與 4 天，『維修與作業耗材』則維持不變。

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>							
2016年11月	43	32	15	8	1	1	33
2016年10月	45	27	16	9	2	1	35
2016年9月	37	36	17	9	1	0	33
2016年8月	40	34	16	8	1	1	34
<b>維修與作業耗材</b>							
2016年11月	56	28	9	3	3	1	28
2016年10月	54	28	11	3	4	0	28
2016年9月	49	33	12	3	3	0	28
2016年8月	55	27	11	3	4	0	27
<b>資本支出</b>							
2016年11月	59	14	10	5	5	7	52
2016年10月	61	10	9	6	6	8	56
2016年9月	60	11	11	6	6	6	51
2016年8月	58	12	11	6	5	8	56

## 其他評論（節錄）

### 化學暨生技醫療產業

- 預期原料價格將上漲，故增加原料庫存--**合成樹脂及塑膠製造業**。
- 尼龍 6 與尼龍 66 因原料供應受限致使價格上揚--**合成樹脂及塑膠製造業**。

### 電子暨光學產業

- 近年底盤點庫存，需求減緩--**半導體製造業**。

### 食品暨紡織產業

- 今年 9 月以來國內食品消費明顯較去年同期下降--**碾穀、磨粉及澱粉製品製造業**。

### 基礎原物料產業

- 近期業績表現受印度新鈔政策與埃及採高度彈性的管理浮動匯率制度影響--**金屬手工具製造業**。
- 資本額已增資到 171 億--**鋼鐵製造業**。

### 電力暨機械設備產業

- 有機發光二極體（Organic Light-Emitting Diode, OLED）設備需求仍強勁，惟鞋機目前需求及能見度皆減少--**機械設備製造業**。
- 生產數量與新增訂單數量小幅成長，第四季表現優於第三季--**機械設備製造業**。
- 各界評斷美國總統當選人川普之選前政見與選後發言將對亞洲經濟市場與股匯市造成巨大波動，尤其以 TPP 相關言論影響最鉅。預估對高科技產業直接衝擊不大，惟終端產品之國際貿易障礙恐加深。部份企業為因應市場原料趨勢變革而再次檢討修正採購策略--**電子及半導體生產用機械設備製造業**。

## 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 月起正式發佈之臺灣製造業採購經理人指數，近期將提供季節調整後資訊。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](mailto: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](mailto: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。