

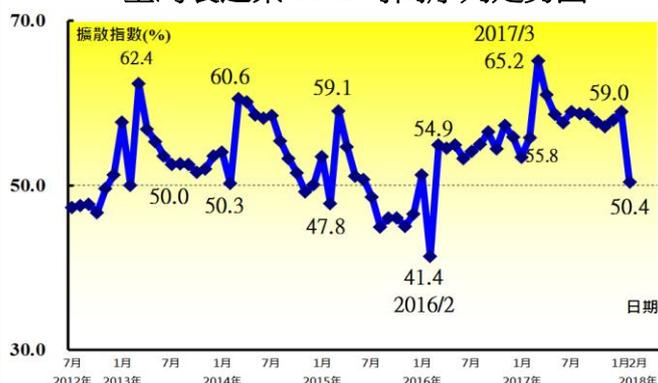
## 2018年2月臺灣製造業採購經理人指數為50.4% (February 2018 Taiwan Manufacturing PMI, 50.4%)

新增訂單、生產數量呈現緊縮，人力僱用持續擴張，  
供應商交貨時間為上升，現有原物料存貨水準亦持續擴張。

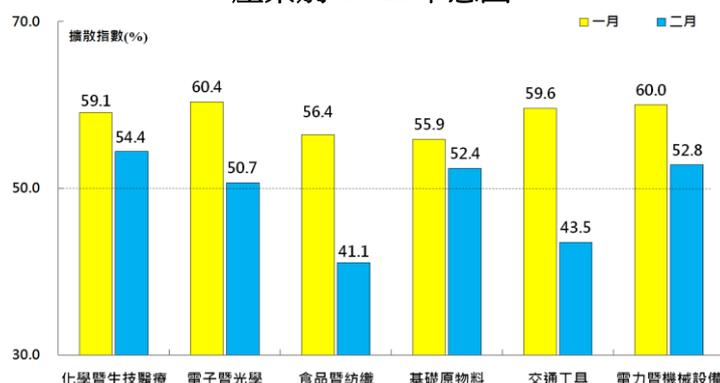
2018年2月臺灣製造業採購經理人指數<sup>1</sup>

單位：%							產業別					
	2018 2月	2018 1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	50.4	59.0	-8.6	擴張	趨緩	24	54.4	50.7	41.1	52.4	43.5	52.8
新增訂單數量	44.1	60.9	-16.8	緊縮	前月為擴張	1	52.2	44.6	30.4	45.2	30.0	51.2
生產數量	37.0	61.2	-24.2	緊縮	前月為擴張	1	48.9	34.3	28.6	39.3	32.5	45.3
人力僱用數量	51.4	53.2	-1.8	擴張	趨緩	22	55.6	47.1	50.0	57.1	57.5	55.8
供應商交貨時間	62.5	61.6	+0.9	上升	加快	23	60.0	69.0	53.6	54.8	55.0	59.3
現有原物料存貨水準	56.9	57.9	-1.0	擴張	趨緩	23	55.6	58.3	42.9	65.5	42.5	52.3
客戶存貨	45.7	44.5	+1.2	過低	趨緩	40	42.2	48.3	44.6	45.2	37.5	41.9
原物料價格	74.9	79.2	-4.3	上升	趨緩	24	70.0	74.4	62.5	79.8	72.5	83.7
未完成訂單	51.7	53.4	-1.7	擴張	趨緩	19	50.0	53.7	42.9	54.8	27.5	57.0
新增出口訂單	48.4	59.1	-10.7	緊縮	前月為擴張	1	52.2	48.3	42.9	50.0	42.5	50.0
進口原物料數量	51.2	57.7	-6.5	擴張	趨緩	24	51.1	50.0	44.6	53.6	50.0	59.3
未來六個月的景氣狀況	65.7	65.7	+0.0	擴張	不變	24	65.6	71.9	50.0	59.5	55.0	66.3
生產用物資(平均天數)	39	37	-	-	-	-	39	34	45	49	27	41
維修與作業耗材(平均天數)	30	31	-	-	-	-	40	25	34	33	18	33
資本支出(平均天數)	70	64	-	-	-	-	73	65	79	78	52	76

臺灣製造業 PMI 時間序列走勢圖



產業別 PMI 示意圖



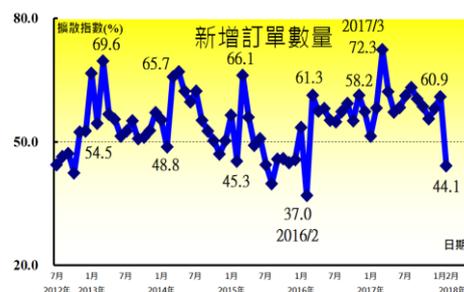
### 本月重點節錄 (Summary)

- 2018年2月臺灣製造業PMI為50.4%，較1月指數下跌8.6個百分點。新增訂單與生產數量指數的大幅下跌是本月臺灣製造業PMI擴張速度趨緩的主因。
- 全體製造業之新增訂單與生產數量指數皆由前月的擴張轉為緊縮，指數各下跌16.8與24.2個百分點至44.1%與37.0%。農曆春節與228假期使營業天數減少是本月訂單與生產數量大跌的原因之一。
- 全體製造業之人力僱用數量已連續22個月呈現擴張，惟指數續跌1.8個百分點至51.4%。
- 供應商交貨時間指數續揚0.9個百分點至62.5%，再創2012年7月指數創編以來最高點。
- 全體製造業之原物料存貨指數較1月下1.0個百分點至56.9%，連續第23個月呈現擴張。
- 全體製造業之原物料價格指數已連續7個月維持在70.0%以上的上升(高於50.0%)速度，惟本月指數由2012年7月指數創編以來最快上升速度(79.2%)回跌4.3個百分點至74.9%。
- 全體製造業未完成訂單指數下跌1.7個百分點至51.7%，連續第19個月呈現擴張。
- 全體製造業之新增出口訂單中斷連續23個月的擴張轉為緊縮，指數下跌10.7個百分點至48.4%。
- 全體製造業之進口原物料數量指數已連續24個月呈現擴張，惟本月指數回跌6.5個百分點至51.2%。
- 全體製造業之未來六個月景氣狀況指數亦已連續24個月呈現擴張，且指數維持在2017年4月以來最高點(65.7%)。
- 2018年2月六大產業中，四大產業PMI呈現擴張，各產業依擴張速度排序為化學暨生技醫療產業(54.4%)、電力暨機械設備產業(52.8%)、基礎原物料產業(52.4%)與電子暨光學產業(50.7%)。食品暨紡織產業(41.1%)與交通工具產業(43.5%)則轉為回報緊縮。

## 新增訂單 (New Orders) 擴散指數為 44.1%

### 重要發現 (Key Findings)

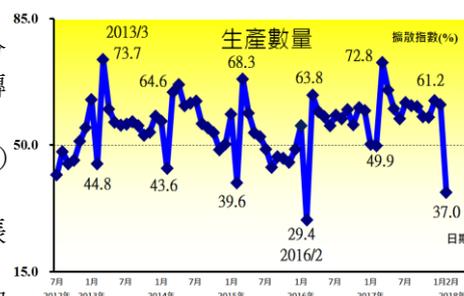
- 全體受訪企業之新增訂單指數中斷連續 23 個月的擴張轉為緊縮，指數為 44.1%，較前月下跌 16.8 個百分點。
- 部分導因於營業天數較少之故，電子暨光學產業與交通工具產業之新增訂單指數分別大跌 18.5 與 28.0 個百分點至 44.6% 與 30.0%。
- 化學暨生技醫療產業之新增訂單指數在連續 2 個月維持在 60.0% 以上的擴張速度後，指數回跌 14.8 個百分點至 52.2%。
- 電力暨機械設備產業之新增訂單指數已連續 16 個月呈現擴張，惟本月指數回跌 12.9 個百分點至 51.2%。
- 基礎原物料產業之新增訂單僅維持 2 個月的擴張，本月指數隨即下跌 7.2 個百分點至 45.2%。
- 食品暨紡織產業在連續 2 個月維持在 60.0% 以上的擴張速度後，指數下跌 30.3 個百分點至 30.4%，為 2012 年 7 月指數創編以來最快緊縮速度。



## 生產 (Production) 擴散指數為 37.0%

### 重要發現 (Key Findings)

- 全體製造業之生產指數由前月的擴張轉為緊縮，指數大幅下跌 24.2 個百分點至 37.0%。農曆春節與 228 假期致使營業天數減少是本月生產數量指數轉為緊縮的主因之一。
- 電子暨光學產業 (34.3%)、基礎原物料產業 (39.3%)、交通工具產業 (32.5%) 與電力暨機械設備產業 (45.3%) 皆轉為回報生產數量指數較前月緊縮。
- 化學暨生技醫療產業之生產數量指數在連續 2 個月維持在 60.0% 以上的擴張速度後，指數回跌 11.3 個百分點至 48.9%。
- 食品暨紡織產業之生產數量指數中斷連續 3 個月的擴張，指數下跌 30.3 個百分點至 28.6%，為 2012 年 7 月指數創編以來最快緊縮速度。



## 人力僱用 (Employment Level) 擴散指數為 51.4%

### 重要發現 (Key Findings)

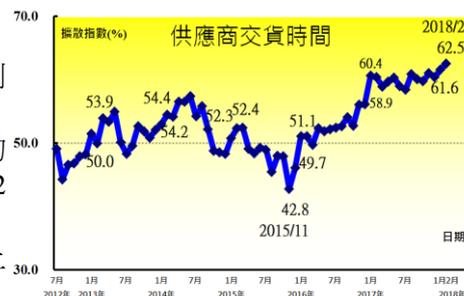
- 全體製造業之人力僱用數量已連續 22 個月呈現擴張，惟指數續跌 1.8 個百分點至 51.4%。
- 電子暨光學產業之人力僱用數量指數中斷連續 12 個月的擴張轉為緊縮，指數為 47.1%，較 1 月下跌 5.2 個百分點。
- 化學暨生技醫療產業與基礎原物料產業之人力僱用指數已分別連續 8 與 3 個月呈現擴張，且本月指數各攀升 1.1 與 5.9 個百分點至 55.6% 與 57.1%。
- 交通工具產業與電力暨機械設備產業之人力僱用數量指數已分別連續 19 與 14 個月呈現擴張，惟擴張速度趨緩，指數各回跌 6.5 與 0.6 個百分點至 57.5% 與 55.8%。
- 食品暨紡織產業之人力僱用指數中斷連續 3 個月的擴張，指數續跌 1.8 個百分點至持平 (50.0%)。



## 供應商交貨時間 (Suppliers' Delivery Times) 擴散指數 62.5%

### 重要發現 (Key Findings)

- 供應商交貨時間指數續揚 0.9 個百分點至 62.5%，再創 2012 年 7 月指數創編以來最高點。
- 電子暨光學產業之供應商交貨時間指數已連續 14 個月維持在 60.0% 以上的上升 (高於 50.0%) 速度，且本月指數續揚 1.9 個百分點至 69.0%，再創 2012 年 7 月指數創編以來最高點。
- 化學暨生技醫療產業之供應商交貨時間指數已連續 2 個月維持在 60.0% 以上的上升速度，指數為 60.0%。
- 交通工具產業與電力暨機械設備產業皆回報供應商交貨時間為上升，且本月指數各攀升 5.0 與 2.9 個百分點至 55.0% 與 59.3%。
- 食品暨紡織產業與基礎原物料產業仍持續回報供應商交貨時間為上升，惟指數各回跌 5.3 與 0.1 個百分點至 53.6% 與 54.8%。



## 現有原物料存貨 (Inventories) 擴散指數為 56.9%

### 重要發現 (Key Findings)

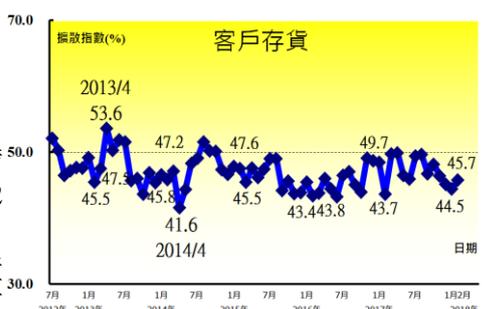
- 全體製造業之原物料存貨指數較 1 月下 1.0 個百分點至 56.9%，連續第 23 個月呈現擴張。
- 電子暨光學產業與電力暨機械設備產業之現有原物料存貨指數已分別連續 14 個月與 8 個月呈現擴張，惟本月指數各回跌 0.3 與 6.7 個百分點至 58.3% 與 52.3%。
- 食品暨紡織產業與交通工具產業皆轉為回報存貨較前月緊縮，指數各回跌 8.9 與 17.5 個百分點至 42.9% 與 42.5%。
- 化學暨生技醫療產業與基礎原物料產業之存貨數量指數皆呈現擴張速度加快走勢，指數各攀升 2.2 與 5.7 個百分點至 55.6% 與 65.5%。其中，基礎原物料產業之存貨指數已來到 2017 年 5 月以來最快擴張速度。



## 客戶存貨 (Customers' Inventories) 擴散指數為 45.7%

### 重要發現 (Key Findings)

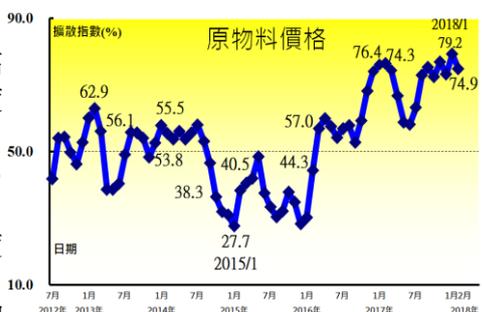
- 全體製造業已連續 40 個月回報客戶存貨數量遠低於當前客戶所需 (過低，低於 50.0%)，惟本月指數回升 1.2 個百分點至 45.7%。
- 六大產業全數回報客戶存貨數量呈現過低 (低於 50.0%)。
- 電子暨光學產業 (48.3%)、基礎原物料產業 (45.2%) 與電力暨機械設備產業 (41.9%) 雖持續回報客戶存貨為過低，惟指數各攀升 2.4、1.3 與 2.2 個百分點。
- 化學暨生技醫療產業 (42.2%)、食品暨紡織產業 (44.6%) 與交通工具產業 (37.5%) 皆持續回報客戶存貨數量遠低於當前客戶所需，且指數各下跌 1.0、1.8 與 2.5 個百分點。



## 原物料價格 (Price of Commodities) 擴散指數為 74.9%

### 重要發現 (Key Findings)

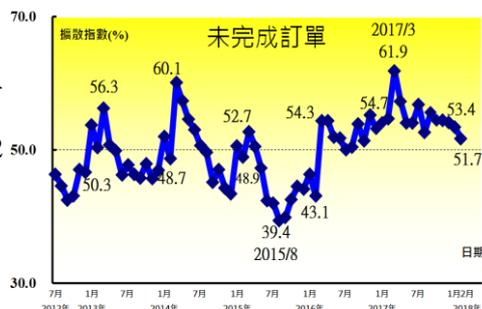
- 全體製造業之原物料價格指數已連續 7 個月維持在 70.0% 以上的上升 (高於 50.0%) 速度，惟本月指數由 2012 年 7 月指數創編以來最快上升速度 (79.2%) 回跌 4.3 個百分點至 74.9%。
- 除食品暨紡織產業 (62.5%) 外，五大產業之原物料價格指數全數來到 70.0% 以上的上升速度。
- 電子暨光學產業之原物料價格指數在 1 月來到創編以來最快上升速度 (77.9%) 後，回跌 3.5 個百分點至 74.4%。
- 化學暨生技醫療產業與基礎原物料產業之原物料價格指數已連續 6 與 4 個月維持在 70.0% 以上的上升速度，惟本月指數各回跌 9.5 與 6.8 個百分點至 70.0% 與 79.8%。
- 交通工具產業已連續 17 個月回報原物料價格為上升，且本月指數攀升 6.5 個百分點至 72.5%。
- 電力暨機械設備產業之原物料價格指數已連續 6 個月維持在 80.0% 以上的上升速度，且本月指數續揚 1.6 個百分點至 83.7%。



## 未完成訂單 (Backlog of Orders) 擴散指數為 51.7%

### 重要發現 (Key Findings)

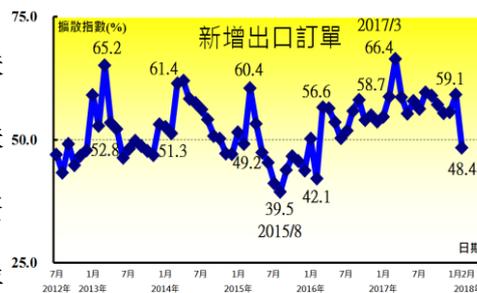
- 全體製造業未完成訂單指數下跌 1.7 個百分點至 51.7%，連續第 19 個月呈現擴張。
- 食品暨紡織產業之未完成訂單指數中斷連續 4 個月的擴張，指數下跌 14.2 個百分點至 42.9%。
- 電子暨光學產業與電力暨機械設備產業之未完成訂單指數已分別連續 21 與 4 個月呈現擴張，惟本月指數回跌 2.2 與 0.7 個百分點至 53.7% 與 57.0%。
- 化學暨生技醫療產業之未完成訂單指數中斷連續 2 個月的擴張，指數下跌 1.1 個百分點至持平 (50.0%)。
- 交通工具產業之未完成訂單指數已連續 3 個月呈現緊縮，且緊縮速度加快，指數大跌 20.5 個百分點至 27.5%，為創編以來最快緊縮速度。
- 基礎原物料產業之未完成訂單指數僅維持 1 個月的緊縮，本月隨即回升 8.5 個百分點至 54.8%。



## 新增出口訂單 (New Export Orders) 擴散指數為 48.4%

### 重要發現 (Key Findings)

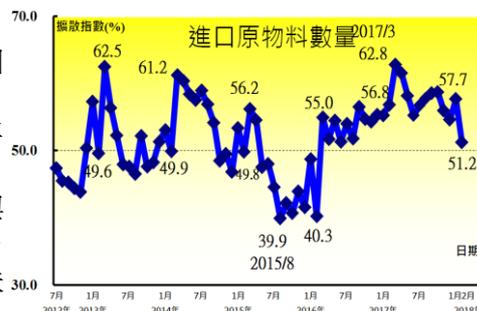
- 全體製造業之新增出口訂單中斷連續 23 個月的擴張轉為緊縮，指數下跌 10.7 個百分點至 48.4%。
- 電子暨光學產業之新增出口訂單指數中斷過去 23 個月的擴張，指數回跌 12.5 個百分點至 48.3%。
- 食品暨紡織產業與交通工具產業皆轉為回報新增出口訂單數量較前月緊縮，二指數分別下跌 10.7 與 7.5 個百分點至 42.9% 與 42.5%。
- 基礎原物料產業與電力暨機械設備產業皆轉為回報新增出口訂單數量持平 (50.0%)
- 六大產業中，僅化學暨生技醫療產業之新增出口訂單數量指數仍呈現擴張，惟擴張速度趨緩，指數下跌 8.0 個百分點至 52.2%。



## 進口原物料 (Imports of Materials) 擴散指數為 51.2%

### 重要發現 (Key Findings)

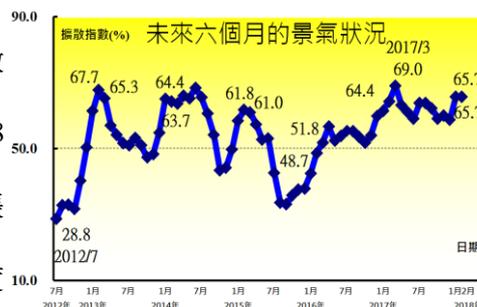
- 全體製造業之進口原物料數量指數已連續 24 個月呈現擴張，惟本月指數回跌 6.5 個百分點至 51.2%。
- 電子暨光學產業與交通工具產業皆轉為回報進口原物料數量為持平 (50.0%)，指數跌幅各為 7.2 與 16.0 個百分點。
- 化學暨生技醫療產業與基礎原物料產業之進口原物料數量已分別連續 7 與 3 個月呈現擴張，惟本月指數各回跌 11.4 與 1.3 個百分點至 51.1% 與 53.6%。
- 食品暨紡織產業之進口原物料數量指數中斷連續 4 個月的擴張，指數下跌 10.8 個百分點至 44.6%。
- 電力暨機械設備產業之進口原物料數量指數已連續 15 個月呈現擴張，且指數續揚 0.3 個百分點至 59.3%，是本月六大產業中唯一進口原物料數量呈現擴張速度加快者。



## 未來六個月景氣狀況 (Economy) 擴散指數為 65.7%

### 重要發現 (Key Findings)

- 全體製造業之未來六個月景氣狀況指數亦已連續 24 個月呈現擴張，且指數維持在 2017 年 4 月以來最高點 (65.7%)。
- 化學暨生技醫療產業與電力暨機械設備產業之景氣狀況指數已分別連續 8 與 2 個月維持在 60.0% 以上擴張速度，指數各為 65.6% 與 66.3%。
- 電子暨光學產業與基礎原物料產業之未來六個月景氣狀況指數皆呈現擴張速度加快走勢，指數各續揚 2.5 與 2.2 個百分點至 71.9% 與 59.5%。
- 交通工具產業之未來六個月景氣指數已連續 16 個月呈現擴張，惟擴張速度趨緩，指數回跌 3.0 個百分點至 55.0%。
- 食品暨紡織產業之景氣狀況指數僅維持 1 個月的擴張，本月隨即回跌 12.5 個百分點至持平 (50.0%)。



## 採購政策 (Buying Policy)

### 重要發現 (Key Findings)

- 全體受訪企業 2018 年 2 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 39 天、30 天與 70 天。
- 與 2018 年 1 月平均採購天數相比，『生產用物資』增加 2 天，『維修與作業耗材』減少 1 天，『資本支出』則增加 6 天。

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2月	36	33	18	10	2	1	39
2018年1月	40	29	19	9	2	1	37
2017年12月	47	23	18	10	1	1	34
2017年11月	38	32	19	8	2	1	37
<b>維修與作業耗材</b>							
2018年2月	50	31	10	5	4	0	30
2018年1月	49	29	13	5	4	0	31
2017年12月	57	21	13	4	4	1	31
2017年11月	50	29	12	5	4	0	30
<b>資本支出</b>							
2018年2月	53	10	12	6	9	10	70
2018年1月	50	15	13	7	6	9	64
2017年12月	48	16	11	6	10	9	70
2017年11月	57	6	12	7	7	11	70

## 其他評論（節錄）

### 化學暨生技醫療

- 未來長期景氣難以判斷--**合成樹脂及塑膠製造業**
- 全球尼龍 66（PA66）和其上游原物料廠商因罷工、天候與環保等非預期性因素停工，致使供應鏈吃緊--**合成樹脂及塑膠製造業**
- 面臨缺料情況--**其他化學製造業**

### 電子暨光學產業

- 大宗（進口）原物料商品價格持續穩定，惟被動零件價格仍波動，且狀況堪慮--**電腦及其週邊設備製造業**

### 食品暨紡織產業

- 本公司正擴廠中，預計第四季進行投產--**不織布業**
- 2月為農曆春節，生產日數少，為食品產業淡季。惟過年期間的好天氣帶動乳品飲料的業績，加上1月有縮減生產，故1月與2月差異不大--**飲料製造業**

### 基礎原物料產業

- 原物料與人工成本持續上漲，不利企業發展--**家具製造業**

### 交通工具產業

- 目前國際造船景氣仍舊低迷，且原物料持續上漲、購料成本上升，不利獲得訂單--**船舶及零件製造業**

### 電力暨機械設備產業

- 關鍵性零組件如線軌與螺桿原正常交期約為2至3個月，目前卻長達1年，是50年來最長交期--**機械設備製造業**
- 需求量帶動原物料價格上漲，與供應商形成價格拉鋸，採購成本上升已不可避免--**機械設備製造業**
- 原物料供應鏈國產化不如預期，庫存備料前置時間變長且增加購料成本，不利資金週轉--**電池製造業**

## 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: [csh@cier.edu.tw](mailto:csh@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: [csh@cier.edu.tw](mailto:csh@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。