

## 《新聞稿》

# 2025 年 7 月台灣採購經理人指數

## PMI 48.0%，NMI 52.8%

國家發展委員會、中華經濟研究院提供  
2025 年 8 月 1 日

### 壹、台灣製造業採購經理人指數（Taiwan Manufacturing PMI）<sup>1</sup>

觀望與等待對等關稅、半導體關稅以及進口汽車關稅最終結果，2025 年 7 月經季節調整後之台灣製造業 PMI 已連續 2 個月緊縮，7 月指數續跌 1.6 個百分點至 48.0%。未來六個月展望指數亦續跌 1.5 個百分點至 38.3%，連續第 4 個月緊縮。

- 觀望對等關稅、半導體關稅以及進口汽車關稅最終結果，製造業季調後之新增訂單與生產指數雙雙呈現緊縮加快走勢，二指數分別續跌 1.7 個與 1.9 個百分點至 45.4%與 45.1%。其中，新增訂單指數已來到 2023 年 6 月以來最快緊縮速度。少量客戶移轉訂單至已經確認關稅的東南亞國家，再加上關稅與匯率不確定性，供應鏈為降低存貨風險多採取降低安全庫存策略，導致整體供應鏈表現遲滯，致使製造業之存貨指數中斷連續 5 個月擴張轉為緊縮。
- 從產業別來看，之前表現相對強勢的電子暨光學產業與電力暨機械設備產業 7 月新增訂單皆轉為緊縮。其中，電子暨光學產業之新增訂單與生產指數同步中斷 5 個月擴張轉為緊縮，二指數分別驟跌 12.3 與 13.2 個百分點至 43.5%與 44.5%。其中，生產指數已滑落至 2024 年 3 月以來最快緊縮速度。半導體供應鏈部分，6 月晶圓、封測相關供應鏈已回報訂單生產有趨緩持平跡象，7 月整體半導體供應鏈之未來展望已轉為緊縮。等待半導體關稅最終稅率公布以及面對匯率波動，電子暨光學產業與電力暨機械設備產業之未來六個月展望指

---

<sup>1</sup>台灣製造業採購經理人指數 PMI 參照美國 ISM 編制方式分別計算五項指標之擴散指數再等權平均而得。作為追蹤 GDP 趨勢且每月第一項發布之總經數據，每月詢問受訪廠商與前月相比訂單、生產、人力僱用、交貨時間與存貨等指標之上升、持平或下降之趨勢變化，類似月增率概念，為相對性而非絕對數值，故關注焦點在趨勢而非絕對值增長。

數皆已連續第 4 個月緊縮，電子暨光學產業之未來展望指數更回跌 3.8 個百分點至 40.0%，呈現緊縮加快走勢。

- 受關稅、匯率、股市與國際車廠財務重整等因素而持續低迷的交通工具產業，2025 年上半年台灣新車銷售較去年同期衰退近 15%，惟 7 月 PMI 各項指標似出現落底跡象。交通工具產業之新增訂單指數由 2024 年 12 月以來最快緊縮速度（31.0%）回升 10.7 個百分點至 41.7%。生產與人力僱用指數與 6 月相比轉為持平（50.0%）。未來六個月展望指數 3 月崩跌超過 20.0 個百分點轉為緊縮後，已連續 4 個月緊縮，惟本月指數亦躍升 9.9 個百分點至 36.1%。廠商回報因關稅即將底定，且經濟部正研擬輔導措施，企業建議包括：「國內無產製零組件自他國進口關稅降至零」、貨物稅「振興減免五萬元」與「汰舊換新減免五萬元」，預期下半年銷售有望好轉，再加上部分車廠有新車上市，部分業者對下半年未來展望轉為回報持平（50.0%），惟仍將持續觀望關稅與貨物稅政策是否底定。
- 等待關稅最終結果且調節存貨的同時，六大產業多回報原物料價格呈現下降（低於 50.0%）與持平（50.0%），惟電子暨光學產業與電力暨機械設備產業之原物料價格仍呈現上升加快走勢，電子暨光學產業之原物料價格指數更已連續 5 個月維持在 60.0% 以上的上升速度。業者回報地緣政治因素使稀土價格創新高，持續觀察是否導致斷鏈，進而影響關鍵物料之接單生產狀況。

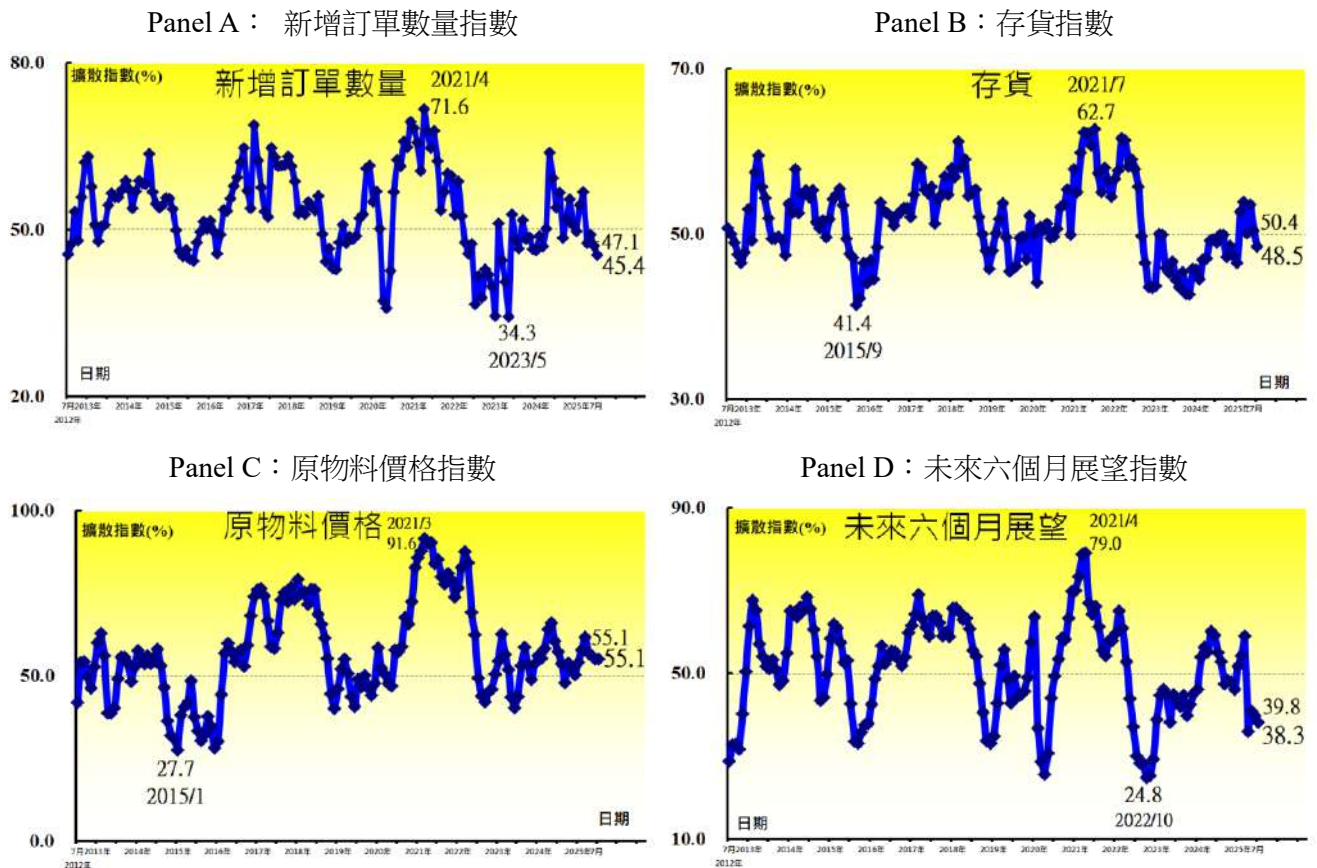


圖 1 本月製造業值得關注之指標

以下節錄製造業重要指標趨勢（詳圖 2）：

2025 年 7 月經季節調整後之台灣製造業採購經理人指數（PMI）<sup>2</sup>已連續 2 個月緊縮，且指數續跌 1.6 個百分點至 48.0%。

- 五項組成指標中，經季調之新增訂單、生產與人力僱用持續緊縮，供應商交貨時間上升（高於 50.0%），存貨轉為緊縮。
- 季調後之新增訂單已連續 4 個月緊縮，指數續跌 1.7 個百分點至 45.4%，為 2023 年 6 月以來最快緊縮速度。
- 生產指數續跌 1.9 個百分點至 45.1%，連續第 2 個月緊縮。
- 未來六個月展望指數續跌 1.5 個百分點至 38.3%，連續第 4 個月緊縮。

<sup>2</sup>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台灣製造業採購經理人指數調查。自 2012 年 11 月起正式發布台灣製造業採購經理人指數，2018 年 4 月起發布季節調整後 PMI 並於每年 4 月視模型檢定結果回溯調整(Revisions)一次，2021 年 3 月起發布製造業產業別報告。中經院針對有相對穩定季節性之 PMI 總指標，以及新增訂單、生產與人力僱用三指標分別進行季節調整，供應商交貨時間與存貨則因季節性不穩定，故不作任何調整。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，會受到當月與前月工作天數所影響，故數值仍會反映一定程度之季節性。由於 X-13ARIMA-SEATS 最適合季節調整之序列長度需 5~7 年以上，故非製造業經理人指數（NMI）仍未進行季節調整。

- 2025 年 7 月六大產業中，基礎原物料產業（46.0%）與電子暨光學產業（47.1%）皆回報緊縮。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（53.2%）、電力暨機械設備產業（52.4%）、食品暨紡織產業（51.3%）與交通工具產業（51.1%）。
- 六大產業全數回報未來六個月展望呈現緊縮，各產業依緊縮速度排序為基礎原物料產業（30.2%）、交通工具產業（36.1%）、食品暨紡織產業（37.0%）、電子暨光學產業（40.0%）、化學暨生技醫療產業（42.7%）與電力暨機械設備產業（43.4%）。

以下節錄製造業產業資訊（未經季節調整）：

### 1. 電子暨光學產業（詳圖 3）

未經季調之電子暨光學產業 PMI 中斷連續 5 個月擴張轉為緊縮，指數大跌 8.4 個百分點至 47.1%。

- 新增訂單與生產指數同步中斷 5 個月擴張轉為緊縮，二指數分別驟跌 12.3 與 13.2 個百分點至 43.5%與 44.5%。其中，生產指數已滑落至 2024 年 3 月以來最快緊縮速度。
- 存貨指數中斷連續 5 個月擴張轉為緊縮，指數續跌 7.9 個百分點至 45.0%。
- 未來六個月展望指數已連續第 4 個月緊縮，指數回跌 3.8 個百分點至 40.0%。

### 2. 交通工具產業（詳圖 4）

未經季調之交通工具產業 PMI 中斷連續 3 個月緊縮轉為擴張，指數回升 7.3 個百分點至 51.1%。

- 新增訂單已連續 3 個月緊縮，惟指數由 2024 年 12 月以來最快緊縮速度（31.0%）回升 10.7 個百分點至 41.7%。
- 生產中斷連續 2 個月緊縮，指數回升 4.8 個百分點至持平（50.0%）。
- 人力僱用數量指數由 2024 年 3 月以來最快緊縮速度（38.1%）躍升 11.9 個百分點至持平（50.0%）。
- 未完成訂單指數回升 5.6 個百分點至 38.9%，連續第 4 個月緊縮。
- 未來六個月展望指數 3 月崩跌超過 20.0 個百分點轉為緊縮後，已連續 4 個月緊縮，惟本月指數躍升 9.9 個百分點至 36.1%。

## 貳、台灣非製造業經理人指數 (Taiwan Non-Manufacturing NMI)

2025 年 7 月未季調之台灣非製造業 NMI 已連續 5 個月擴張，指數回跌 1.5 個百分點至 52.8%。關稅未定與金融市場之不確定性，以及部分內需產業保守看待下半年終端消費力道，未來六個月展望指數為 40.6%，連續第 5 個月緊縮，為非製造業自 2023 年 6 月以來未來展望指數最長緊縮連續月份。

- 製造業等待關稅底定以及採取存貨保守政策，連帶影響運輸倉儲業與批發業之商業活動與新增訂單表現。市場提前出貨後需求下降，WCI (世界貨櫃運價指數) 上海出發至紐約的航線六月中旬迄今下跌近 3000 點，上海出口集裝箱指數 (SCFI) 連續七週下跌。再加上憂心半導體關稅超過預期以及匯率波動，運輸倉儲產業之商業活動與新增訂單指數同步大跌 10.0~20.0 個百分點轉為緊縮，批發業之商業活動與新增訂單指數亦分別回跌 12.5 與 6.8 個百分點轉為緊縮，是本月全體非製造業之商業活動指數回跌 4.4 個百分點呈現擴張趨緩的主因之一。
- 資訊暨通訊傳播產業中，有部分 AI 相關供應鏈業者 6 月以前訂單表現強勢，惟 7 月起訂單透明度下降，再加上部分系統服務業者回報製造業因關稅與匯率之不確定性，資本支出轉趨保守，資訊暨通訊傳播產業之商業活動指數驟跌 11.3 個百分點，並自 2024 年 6 月以來首次回報緊縮。未來展望指數緊縮加快，指數下跌 6.3 個百分點至 37.5%，連續第 4 個月緊縮。
- 營造暨不動產業之商業活動與新增訂單指數僅維持 1 個月的擴張，本月指數重挫並再度呈現緊縮。同時，部分營造與仲介業者回報調降服務收費價格，服務收費價格指數回跌 8.7 個百分點至 43.1%，為 2017 年 7 月以來最快下降速度。
- 前述地緣政治風險與金融市場不確定性因素，再加上內需住宿餐飲、營造暨不動產與金融保險業仍保守看待未來景氣，非製造業之未來六個月展望指數微升 0.3 個百分點至 40.6%，連續第 5 個月緊縮，這是非製造業自 2023 年 6 月以來未來展望指數最長連續緊縮月份。

### 以下節錄非製造業重要指標趨勢 (詳圖 5)：

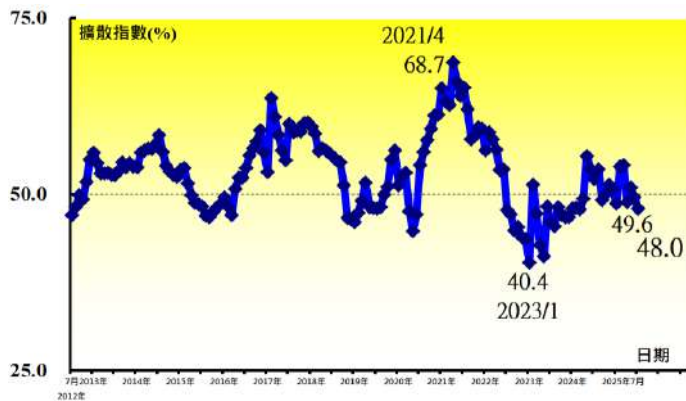
2025 年 7 月未經季節調整之台灣非製造業 NMI 已連續 5 個月擴張，指數回跌 1.5 個百分點至 52.8%。

- 四項組成指標中，商業活動、新增訂單與人力僱用持續擴張，供應商交貨時間上升（高於 50.0%）。
- 未經季調之商業活動與新增訂單已連續 3 個月擴張，惟擴張速度皆放緩，二指數分別回跌 4.4 與 0.6 個百分點至 52.7%與 51.2%。
- 非製造業持續面臨營業成本攀升壓力，採購價格指數（營業成本）微幅攀升 0.3 個百分點至 61.1%，這已是連續第 5 個月維持在 60.0%以上的上升速度。
- 未完成訂單（工作委託量）已連續 4 個月緊縮，指數回跌 1.1 個百分點至 45.2%。
- 服務收費價格已連續 62 個月呈現上升（高於 50.0%），指數回升 0.9 個百分點至 54.0%。
- 非製造業之未來六個月展望指數微升 0.3 個百分點至 40.6%，連續第 5 個月緊縮，這是非製造業自 2023 年 6 月以來未來展望指數最長緊縮連續月份。
- 2025 年 7 月八大產業中，五大產業 NMI 皆呈現擴張，依擴張速度排序為教育暨專業科學業（57.4%）、零售業（55.1%）、金融保險業（54.3%）、營造暨不動產業（52.9%）與資訊暨通訊傳播業（50.6%）。運輸倉儲業（44.6%）與批發業（48.6%）則呈現緊縮。僅住宿餐飲業回報持平（50.0%）。
- 八大產業中，全數回報未來六個月展望呈現緊縮，各產業依緊縮速度排序為金融保險業（37.1%）、批發業（37.2%）、資訊暨通訊傳播業（37.5%）、零售業（38.2%）、運輸倉儲業（41.1%）、營造暨不動產業（41.7%）、住宿餐飲業（42.3%）與教育暨專業科學業（48.5%）。

Panel A：台灣製造業採購經理人指數

單位：%							產業別					
	2025 7月	2025 6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
台灣製造業PMI	48.0	49.6	-1.6	緊縮	加快	2	53.2	47.1	51.3	46.0	51.1	52.4
新增訂單數量	45.4	47.1	-1.7	緊縮	加快	4	54.9	43.5	50.0	41.9	41.7	48.7
生產數量	45.1	47.0	-1.9	緊縮	加快	2	53.7	44.5	50.0	40.7	50.0	51.3
人力僱用數量	47.9	48.2	-0.3	緊縮	加快	4	56.1	48.0	50.0	50.0	50.0	50.0
供應商交貨時間	53.0	55.1	-2.1	上升	趨緩	8	52.4	54.5	56.5	44.2	61.1	57.9
存貨	48.5	50.4	-1.9	緊縮	前月為擴張	1	48.8	45.0	50.0	53.5	52.8	53.9
客戶存貨	46.7	47.8	-1.1	過低	加快	33	42.7	48.0	45.7	41.9	55.6	51.3
原物料價格	55.1	55.1	+0.0	上升	不變	10	46.3	65.0	45.7	39.5	50.0	53.9
未完成訂單	42.6	45.2	-2.6	緊縮	加快	4	48.8	46.0	37.0	31.4	38.9	46.1
新增出口訂單	41.9	46.2	-4.3	緊縮	加快	2	53.7	42.5	43.5	36.0	38.9	36.8
進口原物料數量	44.2	47.8	-3.6	緊縮	加快	4	51.2	45.0	45.7	37.2	47.2	43.4
未來六個月展望	38.3	39.8	-1.5	緊縮	加快	4	42.7	40.0	37.0	30.2	36.1	43.4
生產用物資(平均天數)	38	37					34	41	50	41	23	27
維修與作業耗材(平均天數)	34	33					33	38	33	37	28	27
資本支出(平均天數)	65	62					65	75	67	51	95	40

Panel B：台灣製造業 PMI 時間序列走勢圖



Panel C：產業別 PMI 示意圖

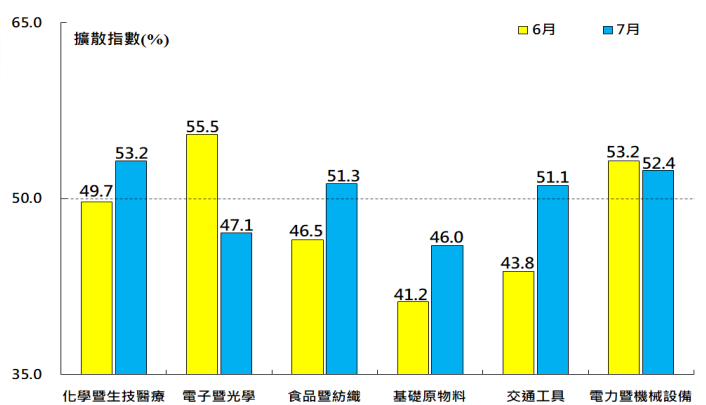


圖 2 台灣製造業採購經理人指數 (Taiwan Manufacturing PMI)

Panel A：電子暨光學產業採購經理人指數

	2025 7月	2025 6月	百分點 變化	方向 (Direction)	速度 (Rate of Change)	趨勢(Trend) 連續月份
PMI (Elec)	47.1	55.5	-8.4	緊縮	前月為擴張	1
新增訂單數量	43.5	55.8	-12.3	緊縮	前月為擴張	1
生產數量	44.5	57.7	-13.2	緊縮	前月為擴張	1
人力僱用數量	48.0	53.4	-5.4	緊縮	前月為擴張	1
供應商交貨時間	54.5	57.7	-3.2	上升	趨緩	8
存貨	45.0	52.9	-7.9	緊縮	前月為擴張	1
客戶存貨	48.0	47.6	+0.4	過低	趨緩	32
原物料價格	65.0	64.4	+0.6	上升	加快	7
未完成訂單	46.0	49.0	-3.0	緊縮	加快	2
新增出口訂單	42.5	53.4	-10.9	緊縮	前月為擴張	1
進口原物料數量	45.0	50.5	-5.5	緊縮	前月為擴張	1
未來六個月展望	40.0	43.8	-3.8	緊縮	加快	4

Panel B：電子暨光學產業 PMI

時間序列走勢圖

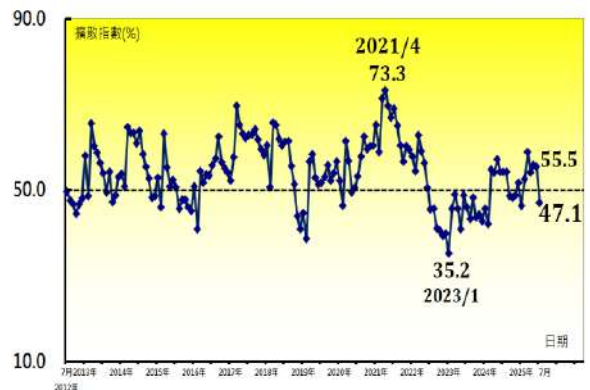


圖 3 電子暨光學產業 (Electronic & Optical)

Panel A：交通工具產業採購經理人指數

	2025 7月	2025 6月	百分點 變化	方向 (Direction)	速度 (Rate of Change)	趨勢(Trend) 連續月份
PMI (Trans)	51.1	43.8	+7.3	擴張	前月為緊縮	1
新增訂單數量	41.7	31.0	+10.7	緊縮	趨緩	3
生產數量	50.0	45.2	+4.8	持平	前月為緊縮	1
人力僱用數量	50.0	38.1	+11.9	持平	前月為緊縮	1
供應商交貨時間	61.1	59.5	+1.6	上升	加快	3
存貨	52.8	45.2	+7.6	擴張	前月為緊縮	1
客戶存貨	55.6	47.6	+8.0	過高	前月為過低	1
原物料價格	50.0	54.8	-4.8	持平	前月為上升	1
未完成訂單	38.9	33.3	+5.6	緊縮	趨緩	4
新增出口訂單	38.9	33.3	+5.6	緊縮	趨緩	4
進口原物料數量	47.2	40.5	+6.7	緊縮	趨緩	4
未來六個月展望	36.1	26.2	+9.9	緊縮	趨緩	4

Panel B：交通工具產業 PMI

時間序列走勢圖

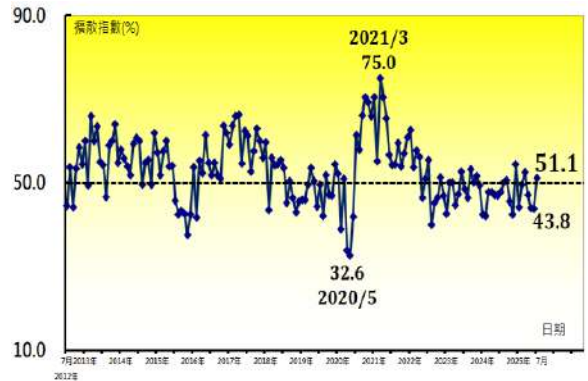


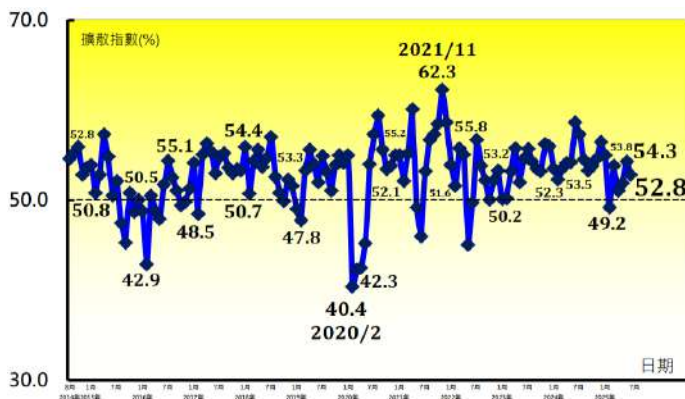
圖 4 交通工具產業 (Transportation Equipment)

Panel A：台灣非製造業經理人指數

單位：%

	2025 7月	2025 6月	百分點 變化	方向 (Direction)	速度 (Rate of Change)	趨勢 (Trend) 連續月份	產業別							
							住宿 餐飲	營造 暨 不動產	教育 暨 專業 科學	金融 保險	資訊 暨 通訊 傳播	零售	運輸 倉儲	批發
台灣NMI	52.8	54.3	-1.5	擴張	趨緩	5	50.0	52.9	57.4	54.3	50.6	55.1	44.6	48.6
商業活動	52.7	57.1	-4.4	擴張	趨緩	3	46.2	48.3	57.4	62.9	45.0	61.8	39.3	43.6
新增訂單	51.2	51.8	-0.6	擴張	趨緩	3	57.7	45.0	54.4	57.1	55.0	50.0	39.3	48.8
人力僱用	52.8	54.3	-1.5	擴張	趨緩	29	53.8	55.0	61.8	48.6	55.0	55.9	53.6	44.7
供應商交貨時間	54.5	54.3	+0.2	上升	加快	26	42.3	63.3	55.9	48.6	47.5	52.9	46.4	57.4
存貨	52.4	54.4	-2.0	擴張	趨緩	4	50.0	60.0	54.4	48.6	52.5	64.7	42.9	41.5
採購價格	61.1	60.8	+0.3	上升	加快	115	69.2	55.0	64.7	50.0	52.5	76.5	57.1	64.9
未完成訂單	45.2	46.3	-1.1	緊縮	加快	4	15.4	41.7	51.5	45.7	47.5	58.8	46.4	39.4
服務輸出/出口	49.7	55.5	-5.8	緊縮	前月為擴張	1	30.0	66.7	45.8	39.3	43.8	50.0	40.6	44.4
服務輸入/進口	48.2	51.6	-3.4	緊縮	前月為擴張	1	38.5	44.1	53.8	33.3	50.0	50.0	44.1	44.4
服務收費價格	54.0	53.1	+0.9	上升	加快	62	46.2	43.1	54.8	61.4	55.0	58.8	48.2	57.4
存貨觀感	51.4	52.5	-1.1	過高	趨緩	10	46.2	50.0	51.5	48.6	47.5	55.9	46.4	57.4
未來六個月展望	40.6	40.3	+0.3	緊縮	趨緩	5	42.3	41.7	48.5	37.1	37.5	38.2	41.1	37.2

Panel B：台灣非製造業 NMI 時間序列走勢圖



Panel C：產業別 NMI 示意圖

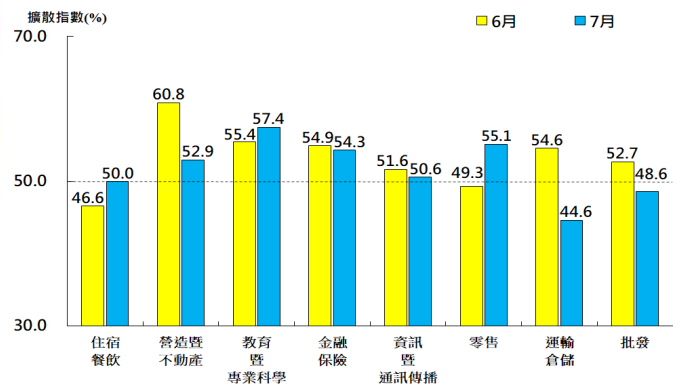


圖 5 台灣非製造業經理人指數 (Taiwan Non-Manufacturing NMI)

# 中華經濟研究院

## 2025年7月台灣採購經理人指數

### 發布記者會

日期：民國114年8月1日（星期五）

時間：下午16:00-17:30

地點：中華經濟研究院B003會議室  
（台北市長興街七十五號）

#### 報告人：

中華經濟研究院第三研究所

陳馨蕙副研究員

#### 列席者：

中華經濟研究院

連賢明院長

中華經濟研究院

王健全副院長

中華經濟研究院

陳信宏副院長

中華採購與供應管理協會

白宗城顧問

台灣鐵道觀光協會/台灣旅行業協會/易遊網

蕭冠群理事/副總

中華經濟研究院第三研究所

陳馨蕙副研究員