

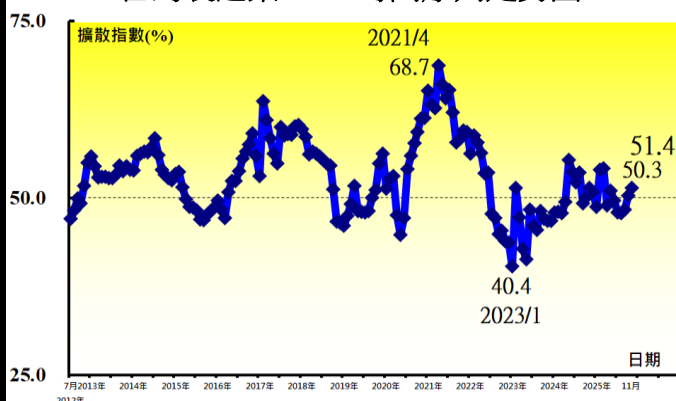
2025 年 11 月台灣製造業採購經理人指數為 51.4% (November 2025 Taiwan Manufacturing PMI at 51.4%)

新增訂單、生產持續擴張，人力僱用轉為擴張
供應商交貨時間上升，存貨持續緊縮。

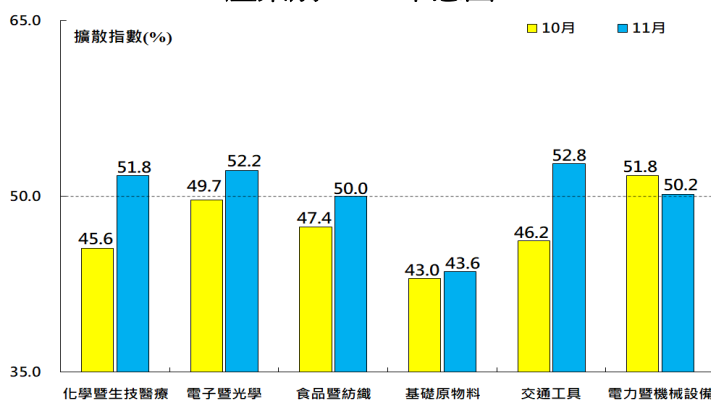
2025 年 11 月台灣製造業採購經理人指數¹

單位：%	產業別											
	2025 11月	2025 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
台灣製造業PMI	51.4	50.3	+1.1	擴張	加快	2	51.8	52.2	50.0	43.6	52.8	50.2
新增訂單數量	50.9	51.1	-0.2	擴張	趨緩	2	55.0	50.5	52.3	41.1	50.0	51.2
生產數量	50.9	53.2	-2.3	擴張	趨緩	2	55.0	49.1	52.3	37.8	52.8	50.0
人力僱用數量	52.2	47.5	+4.7	擴張	前月為緊縮	1	53.8	52.3	52.3	45.6	50.0	47.6
供應商交貨時間	54.4	52.6	+1.8	上升	加快	12	47.5	58.7	47.7	47.8	58.3	56.1
存貨	48.6	47.0	+1.6	緊縮	趨緩	5	47.5	50.5	45.5	45.6	52.8	46.3
客戶存貨	45.5	46.7	-1.2	過低	加快	37	40.0	47.2	54.5	40.0	55.6	41.5
原物料價格	63.2	61.3	+1.9	上升	加快	14	46.3	72.0	56.8	52.2	55.6	67.1
未完成訂單	43.6	42.2	+1.4	緊縮	趨緩	8	45.0	46.8	47.7	35.6	38.9	40.2
新增出口訂單	47.5	44.8	+2.7	緊縮	趨緩	6	48.8	50.5	38.6	45.6	44.4	41.5
進口原物料數量	49.2	47.2	+2.0	緊縮	趨緩	8	50.0	52.3	43.2	43.3	55.6	45.1
未來六個月展望	45.4	41.5	+3.9	緊縮	趨緩	8	48.8	47.2	50.0	32.2	58.3	48.8
生產用物資(平均天數)	39	37					38	42	52	42	26	28
維修與作業耗材(平均天數)	33	31					31	34	32	37	28	29
資本支出(平均天數)	67	59					59	73	65	60	92	58

台灣製造業 PMI 時間序列走勢圖



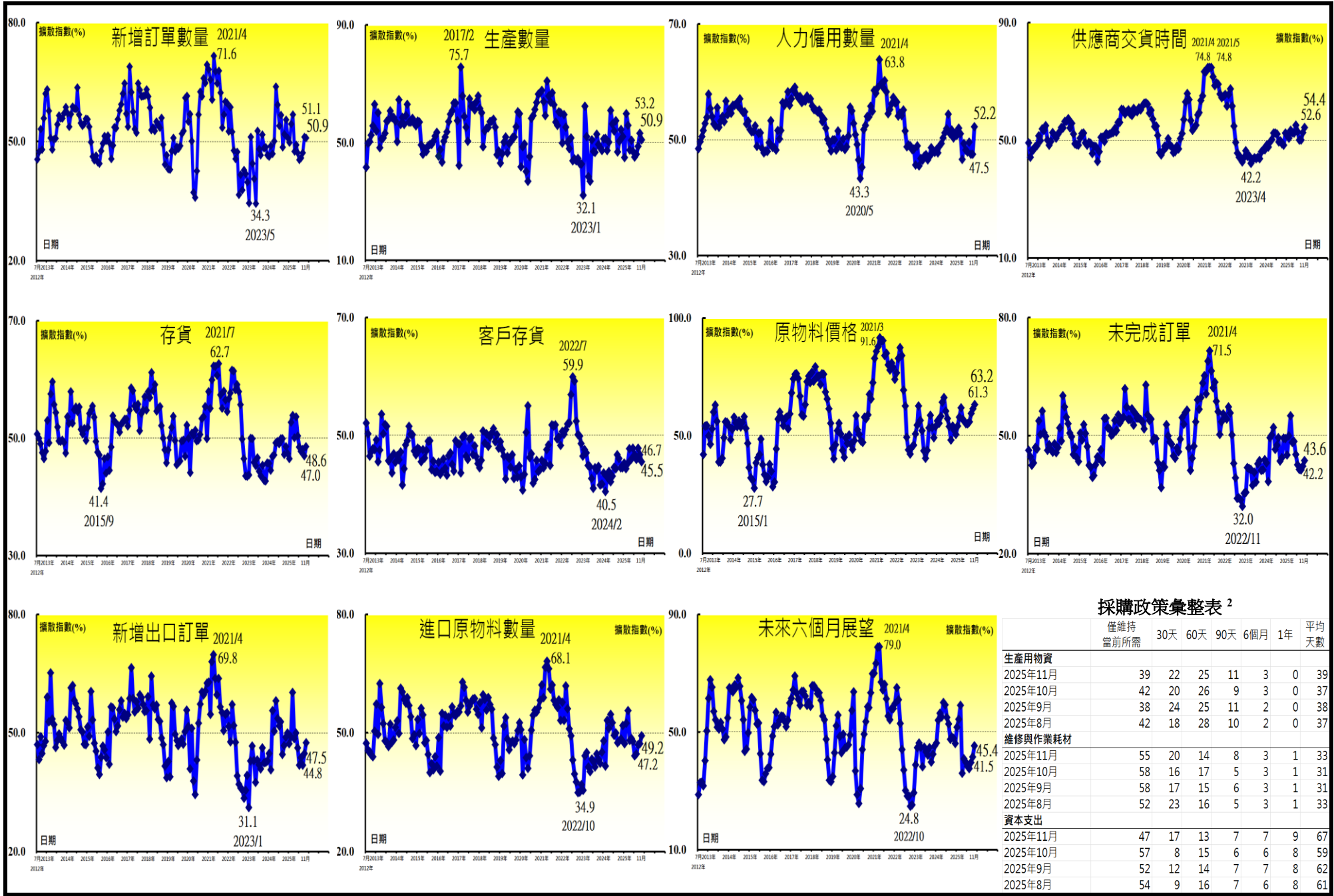
產業別 PMI 示意圖



本月重點節錄 (Summary)

- 2025 年 11 月經季節調整後之台灣製造業 PMI 已連續 2 個月擴張，指數續揚 1.1 個百分點至 51.4%。
- 季節調整後之新增訂單與生產指數皆已連續 2 個月擴張，惟二指數同步滑落至 50.9%，分別回跌 0.2 與 2.3 個百分點。
- 人力僱用中斷連續 7 個月緊縮轉為擴張，指數攀升 4.7 個百分點至 52.2%，為 2024 年 9 月以來最快擴張速度。
- 全體製造業已連續 12 個月回報供應商交貨時間上升（高於 50.0%），指數續揚 1.8 個百分點至 54.4%。
- 存貨指數回升 1.6 個百分點至 48.6%，連續第 5 個月緊縮。
- 客戶存貨已連續 37 個月低於當前客戶所需（過低，低於 50.0%），指數續跌 1.2 個百分點至 45.5%。
- 製造業已連續 14 個月回報原物料價格較前月上升（高於 50.0%），且指數續揚 1.9 個百分點至 63.2%，為 2024 年 6 月以來最快上升速度，亦是連續第 2 個月維持在 60.0% 以上的上升速度。
- 未完成訂單指數續揚 1.4 個百分點至 43.6%，連續第 8 個月緊縮。
- 新增出口訂單與進口原物料數量指數皆呈現緊縮趨緩走勢，二指數分別續揚 2.7 與 2.0 個百分點至 47.5% 與 49.2%。
- 未來六個月展望指數已連續 8 個月緊縮，惟指數續揚 3.9 個百分點至 45.4%，為 2025 年 4 月對等關稅實施以來最慢緊縮速度。
- 2025 年 11 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交通工具產業（52.8%）、電子暨光學產業（52.2%）、化學暨生技醫療產業（51.8%）與電力暨機械設備產業（50.2%）。食品暨紡織產業 PMI 亦轉為持平（50.0%）。六大產業中，僅基礎原物料產業（43.6%）仍呈現緊縮。

台灣製造業 11 項擴散指數時間序列走勢圖暨採購政策彙整表



廠商評論（節錄）

化學暨生技醫療產業

- 國內原材料價格偏高，且人工成本上升--**塑膠及合成橡膠原料製造業**。

電子暨光學產業

- 由於雲端服務提供商（CSP）、NVIDIA 與 OpenAI 等業者大幅增加 AI 投資，DRAM（動態隨機存取記憶體）及 NAND（快閃記憶體）需求不斷上升，且供應量因向 AI 應用傾斜而更加緊縮，已引發通路、模組、品牌與系統廠全面搶貨。此外，AI 伺服器排擠效應可能使供應緊張至少延續至 2026 年，2027 年也不排除持續吃緊，使得恐慌有增無減--**積體電路製造業**。

基礎原物料產業

- 整體營建市場持續受打房及美國關稅影響，銷售衰退與萎縮仍未有明顯改善，持續保守觀望；傳統產業方面，包含石化、工具機及紡織業等皆受創嚴重，使國內投資多數暫緩，更陸續傳出人員無薪假甚至裁員。今年第四季應仍有傳統水泥旺季效應，惟主要訂單來自於高科技產業擴產需求，整體需求較去年同期將略為下滑--**水泥及其製品製造業**。
- 已進入淡季歲休保養階段--**塑膠製品製造業**。

電力暨機械設備產業

- 客戶普遍不積極、趨保守，且下單數量大幅降低，卻要求交貨速度更快，增加工作安排難度--**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台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 月起正式發佈台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 月視模型檢定結果回溯修正一次（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半數。台灣製造業 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. 自 2012 年 12 月起中華經濟研究院亦將提供 1 頁英文版台灣製造業採購經理人指數報告，歡迎各界轉載與使用。
4. 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，尤其是台灣鋼鐵工業同業公會、台灣區車輻工業同業公會、台灣電線電纜同業公會、台灣半導體產業協會、台灣科學工業園區科學工業同業公會、台灣區石油化學工業同業公會、台灣區電機電子工業同業公會、中華民國工商協進會以及台灣橡膠暨彈性體工業同業公會的協助。
5. 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台灣有意義的事。
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第三研究所（台灣經濟所）陳馨蕙博士（02）27356006 轉 623 或 E-mail: csn@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: csn@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。