

採購供應時事短評



陳馨蕙博士

中華經濟研究院

社團法人中華採購與供應管理協會 / 理事

專欄介紹／中華經濟研究院受國家發展委員會委託，與中華採購與供應管理協會進行臺灣採購經理人指數之編製研究。陳馨蕙博士，中經院第三研究所（台灣經濟所）副研究員，偕同主持指數編製、解讀與發布工作。目前臺灣製造業採購經理人指數（Taiwan Manufacturing Purchasing Managers' Index, PMI）與臺灣非製造業經理人指數（Taiwan Non-Manufacturing Index, Taiwan NMI）會員廠商已超過 600 家。為正確解讀指數背後的產業訊息，每月馨蕙電訪經理人請益採購供應狀況、訂單、營運及未來景氣看法。2019 年 6 月成立『PMI 會員廠商 Line 交流群組』，協助跨製造業與非製造業之各產業經理人媒合供應商、跨業聯盟、轉售原物料與交換產業訊息。2020 年新冠肺炎（COVID-19）爆發並擴散全球，平台讓經理人快速跨業交流斷料、缺櫃與國際市場狀況。鑒於總經與政治風險攀升，採購重要性及壓力與日俱增，「馨蕙專欄 - 採購供應時事短評」每雙月彙整經理人關注焦點，讓身為採購經理人的您掌握即時產業趨勢，並歡迎您隨時來信或來電指導暨交流

製造業 – 2026 年 8 月經季節調整後之台灣製造業 PMI 續揚 1.0 個百分點至 62.5%，創 2021 年 8 月以來最快擴張速度；未來六個月展望指數連續第 8 個月維持在 60.0% 以上擴張速度。惟供應瓶頸與成本上升，影響部分訂單與生產排程，存貨擴張速度持續趨緩，客戶存貨則連續第 3 個月呈現過低。

台灣製造業之新增訂單與生產同步來到 2021 年 8 月以來最快擴張速度，然而缺料、配貨、長交期頻傳，再加上關鍵物料價格持續攀升，原物料價格指數回升 4.3 個百分點至 75.3%，連續第 8 個月維持在 70.0% 以上。製造業存貨指數並未同步擴張加快，存貨指數 5 月攀升至創編以來最快擴張速度（65.7%）後已連續 3 個月擴張趨緩，8 月續跌 2.9 個百分點至 58.2%，為 2026 年 3 月以來最慢擴張速度。GDP 與 PMI 創新高的同時，產業經理人現在要問的關鍵是，

「能否取得關鍵物料、成本能否順利轉嫁，以及是否具備足夠的營運資金承受長交期與高成本。這也意味著，產業間的接單、供料、成本轉嫁及庫存能力正出現更明顯的分化」。

供應瓶頸與成本上升進一步限制訂單與生產擴張加速，在電子暨光學產業尤其明顯。Q3 以來新增訂單與生產雖仍停留在相對高點，但未再大幅加速。存貨擴張速度亦趨緩，客戶存貨指數過去 4 個月則持續在持平與過低間徘徊。另一方面，原物料價格指數 8 月再度升至 80.0% 以上的上升速度，顯示供應瓶頸與成本壓力仍高。AI 伺服器、高階記憶體及高速光通訊需求持續強勁，惟高階印刷電路板（PCB）、AI 高速光通訊及部分電源半導體等關鍵零組件原物料供給趨緊，部分品項交期達 52 週以上，並出現配貨（allocation）與出貨前始確認報價等情況，長短料錯置與交期延長影響生產排程。此外，

部分成熟記憶體價格上漲主要源於供給縮減，個人電腦、手機等消費電子對零組件漲價之承受度已逐步下降，近期 Apple 亦調高部分 MacBook 及 iPad 售價，後續須留意成本持續轉嫁是否延長消費性電子換機週期並抑制終端需求。

未經季調之電力暨機械設備產業 PMI 已連續 6 個月擴張，8 月指數攀升至 2021 年 9 月以來最快擴張速度（61.1%），供應商交貨時間指數已連續 12 個月呈現上升。AI 資料中心、工業電氣化及電網現代化需求持續增溫，帶動變壓器、配電及相關機電設備需求，美國大型變壓器及相關電力設備交期甚至出現 160 週。另一方面，AI、高效能運算（HPC）及高頻寬記憶體（HBM）持續推升先進製程、先進封裝與測試產能投資，半導體設備需求維持強勁。不過仍有部分傳統機械業者回報訂單增加來自於市場淘汰與小型同業退出後之訂單移轉。未來六個月展望指數則自 7 月的 69.7% 微跌 1.3 個百分點至 68.4%，連續第 8 個月維持擴張，顯示業者對後續需求仍持相對正向看法。

化學暨生技醫療產業 8 月新增訂單指數攀升 5.3 個百分點，生產指數亦中斷連續 3 個月緊縮轉為擴張，指數大幅回升 11.8 個百分點至 59.2%，為 2025 年 9 月以來最快擴張。回報訂單與生產好轉者主要集中於高階半導體特用化學及醫療生技業。醫療用品隨歐美市場逐步進入秋冬需求旺季，再加上 7 月底與 9 月底陸續生效之美國 232 條款對進口專利藥品及其原料分階段加徵關稅，帶動部分藥品供應鏈提前拉貨。不過，國際油價雖自 7 月底每桶 70 餘美元攀升至 8 月的 80～90 美元，但塑化供應鏈仍未出現明顯回補庫存，存貨指數中斷連續 7 個月擴張轉為緊縮，續跌 3.9 個百分點至 48.7%。

8 月美加貿易談判破裂，美國持續透過 232 條款強化鋼鋁關稅與本土供應鏈保護，加以美國近期強化電力及能源基礎設施供應鏈安全，配合 AI 資料中

心、液化天然氣（LNG）及天然氣管線等投資需求，美國鋼價及能源用鋼管、鋼板需求升溫。基礎原料產業之新增訂單指數 7 月中斷連續 4 個月擴張轉為緊縮後，8 月隨即回升 5.9 個百分點至 53.3%；原物料價格指數亦自 7 月的 39.7% 大幅回升 12.5 個百分點至 52.2%，再度呈現上升；未來六個月展望指數則回升 10.3 個百分點至 56.5%，重返擴張。然而，國內鋼市需求仍顯疲弱，國內報價多呈持平盤。

交通工具產業 8 月受進口車零關稅議題再起以及部分車廠暑休影響，新增訂單與生產同步明顯降溫。新增訂單指數中斷連續 5 個月擴張轉為緊縮，指數驟跌 10.4 個百分點至 47.1%，為 2025 年 11 月以來最快緊縮速度。美製車零關稅車款陸續抵台、進口車關稅調整議題，以及美加汽車關稅爭議，均增加市場與供應鏈不確定性，未完成訂單指數由持平（50.0%）轉為緊縮，回跌 8.8 個百分點至 41.2%。同時原物料價格仍處高檔，零組件與製造成本轉嫁壓力未解。在需求觀望、政策不確定性與成本壓力交織下，未來六個月展望指數僅維持 1 個月擴張，8 月隨即轉為緊縮，回跌 5.4 個百分點至 47.1%。

食品暨紡織產業 8 月新增訂單與生產持續擴張，惟受食品業中元普渡備貨高峰後基期墊高影響，擴張速度同步趨緩。紡織業庫存去化則優於預期，產業景氣多呈現好轉，惟品牌廠與中下游中小型廠商在毛利、成本轉嫁、存貨週轉與資金鏈壓力上的分化仍然明顯；品牌大廠對未來景氣看法相對穩定，中下游紡織業者則仍偏保守。隨食品業進入下半年旺季，未來六個月展望指數自 2026 年 3 月以來首次轉為擴張，攀升至 54.0%。

值得注意的是，本波 AI 與半導體景氣擴張同時伴隨更長的研發、建廠與設備投資週期，加上關鍵物料交期拉長與價格攀升，企業從接單、備料、生產到實際收現的時間亦隨之延長。2026 年 7 月半年

報調查顯示，目前僅約 28% 製造業者回報產能滿載，卻已有超過五成業者規劃或正在新增產能，主要投資目的在分散地緣與供應鏈風險，而非單純因應既有產能不足。當資本支出、存貨與應收帳款同步墊高營運資金需求時，即使營收與訂單持續成長，現金流量與毛利率仍可能承受壓力。

在供給受限與成本持續攀升的環境下，企業管理重點已不只是「能否取得物料」，而是如何在有限供應、產能與資金之間進行最有效的配置。供應配置與存貨政策不宜再由採購端單獨決定，而應與業務及財務端共同管理，依客戶重要性、訂單毛利、成本轉嫁能力、付款條件與回款速度，動態決定優先供貨順序與安全庫存水位。因此，下一階段觀察製造業景氣，不能只看訂單與產能，更要看存貨週

轉、應收帳款回收、資本支出與毛利率；AI 景氣下真正的分水嶺，將由「有沒有訂單」進一步轉向「誰能把有限資源配置到最有價值的客戶與訂單，並最終轉化為現金與獲利」。(可參考圖片 1 與圖片 2)

非製造業-2026 年 8 月末經季節調整之台灣非製造業 NMI 已連續 18 個月擴張，惟指數續跌 1.7 個百分點至 55.6%；整體非製造業擴張趨緩，惟八大產業 NMI 及未來六個月展望皆呈現擴張。

8 月非製造業之商業活動、新增訂單與人力僱用同步擴張趨緩，顯示整體成長動能較第二季高點降溫。不過，八大產業 NMI 及未來六個月展望全數呈現擴張，顯示產業面仍具廣泛支撐。值得注意的是，本月採購價格指數已連續 8 個月維持 60.0% 以上，

台灣供應鏈從「台灣效率最適」轉向「全球韌性最適」，代價是什麼？

Resilience at What Cost?

面對關鍵零組件交期拉長、地緣與航運不確定性，企業不再只求搬移供應鏈，而是提前備料、挑選客戶與選擇性接單，安全庫存與在製品上升，資金占用擴大。

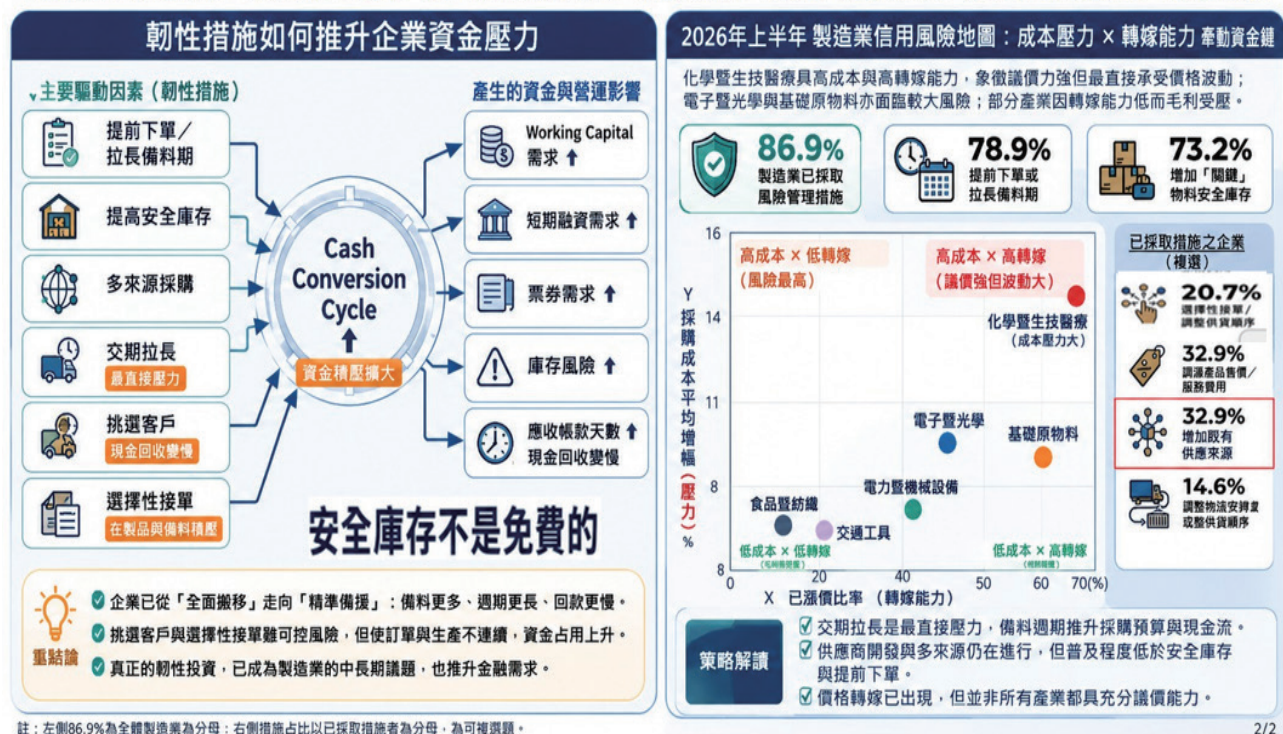


圖 1 台灣效率最適與全球韌性最適的代價

資料來源：國家發展委員會、中華經濟研究院，2026 年 8 月台灣製造業採購經理人指數



案例提醒 | 景氣熱、訂單回來，不代表現金流同步改善

全球碳化矽 (SiC) 晶圓龍頭 Wolfspeed 驚爆重整，提醒金融機構：要看「新金流形成速度」，不只看資產與帳上現金。

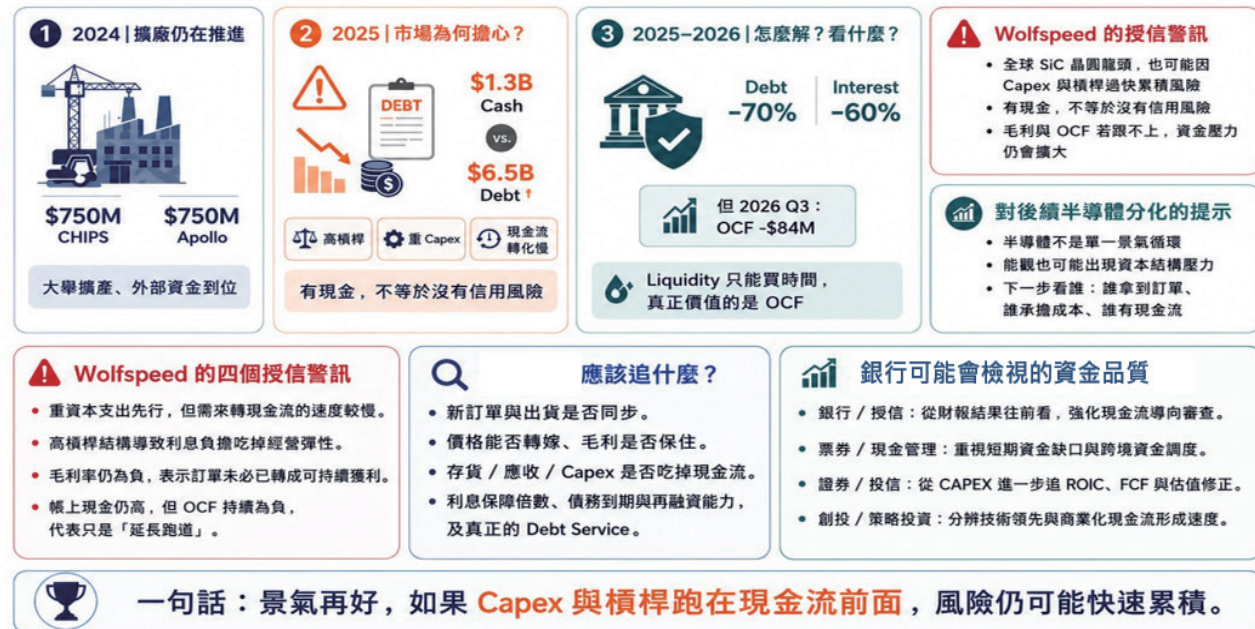


圖 2 景氣熱不代表現金流同步改善

資料來源：國家發展委員會、中華經濟研究院，2026 年 8 月台灣製造業採購經理人指數

服務輸出 / 出口亦中斷連續 8 個月擴張轉為緊縮。其中，金融保險業服務輸出 / 出口指數中斷連續 4 個月擴張，指數大跌 14.3 個百分點轉為持平 (50.0%)。

從產業別來看，儘管八大產業 NMI 及未來六個月展望全數呈現擴張，但產業表現仍分化。住宿餐飲業受惠暑假旺季、國旅補貼再起且業者加碼促銷，商業活動大幅攀升 30.0 個百分點至 80.0%。惟未來六個月展望仍微幅回跌 1.3 個百分點至 55.0%，業者對旺季過後與國旅補貼之延續效果，目前仍多呈持平態度並觀察後續訂單表現。

部分營造不動產業受民俗月影響而趨緩，營造暨不動產業 8 月新增訂單指數由 7 月 58.9% 略為回跌至 53.1%，惟未來六個月展望則由 7 月 50.0% 回

升至 54.7%。產業內部分化持續，半導體、人工智慧 (AI) 相關廠房、機電與大型商用不動產需求維持熱絡，股市與高科技產業薪資與獎酬之財富效果亦支撐部分高資產住宅需求，相較之下，一般住宅市場仍受信用管制與房貸條件影響而相對疲弱。

運輸倉儲業之未來六個月展望則已連續 5 個月擴張，指數為 60.3%。傳統旺季、北美線需求與運力吃緊推升貨櫃運價，上海出口集裝箱運價指數 (SCFI) 以及美西、美東航線運價仍穩定上漲；空運方面，AI 伺服器、半導體設備及高階電子產品出貨持續支撐航空貨運需求與運價。另一方面，運輸倉儲業採購價格與服務收費價格仍分別維持 67.2% 及 56.9% 的上升速度，顯示運輸需求具支撐之際，燃料、運力與營運成本壓力仍未明顯緩解。■