



經 濟 雜 誌

交 易 所 周 刊

第 二 卷 第 二 十 二 期

民 國 廿 五 年 八 月 十 三 日 出 版

要 目

最近物價的趨向及其前途

子 復

調查資料 四川的農村經濟

志 超

晚近各銀行儲蓄存款比較

中國的工業化

廉 如

經濟消息 法幣政策實施後我國的金融

附錄 實業部通知交易所聯合會文件

交易所一周間

惲 藝 超 等

最近物價的趨向及其前途

予 覽

一九三一年起，我國物價，迅速下落；在各類物價下落之中，有一個規則性的發展，就是出口物價的下落，較批發物價為速，而批發物價的下落，又較入口物價為速。因此三者的差度逐漸增大，自成一規律化的次序。假如把三種物價的指數繪成一個綫圖，牠的次序便很顯明的顯示在圖上，三者的趨向雖然相似，但在程度上則大有差別。這

個差別便顯示了中國經濟的極不幸的命運。中國在國外賤低匯價與銀價上漲的兩種壓迫之下，要在國際市場中維持他僅有的一點出口，不得不極力壓低出口物價，以謀出口商品在國外售價能與國際物價協調。這樣出口物價便不得不愈壓愈低，商品的交換條件

旅行的路上，受了非常的刺激，一時不少興奮之象，國民經濟的否極泰來，似可逆睹。但八月來物價的上漲及其趨向，却有二種事實，為一般所同注意。第一各類物價的高漲，最甚者僅在幣制改革後的一二個月，即去年的十一月十二月。此後數月，即見漲風疲弱，有遲滯不前之象。第二，各類物價，高漲的程度彼此頗覺不同。在幣制改革之初，漲高最甚者厥為入口物價，其次為出口物價，再次始為批發物價及生活費指數。及後數月的趨向，則頗多不同。出口物價繼續上漲，入口物價則一度昂奮之後，即感遲移不前，有反行退縮模樣。假如把上述三種物價繪成一圖，其趨向殊不若幣制改革以前的規律化。批發物價與出口物價同升，入口物價則微見下落，並無安定的關係，茲以輸出輸入批發各指數及其情形如下：

廿四年	十月	十一月	十二月	廿五年	一月	二月	三月	四月	五月	六月	七月
輸出	八〇六	六九六	六〇〇	九〇八	九〇二	九二四	九七三	九四三	九七五	九七五	九七五
輸入	一三三	一四七	一四一	一四一	一四二	一四八	一四九	一四三	一四三	一四七	一四七
批發	九四一	一〇三三	一〇三三	一〇三三	一〇三三	一〇三三	一〇三三	一〇三三	一〇三三	一〇三三	一〇三三
英匯	一六三	二八七	二八七	二八七	二八七	二八七	二八七	二八七	二八七	二八七	二八七

物物交換率——亦就愈來愈不利，農民從前以一天半的勞動可以換得肥田粉十斤，到了一九三五年的夏天，便要花兩天半的勞動才能換得同量的肥田粉，這就是所謂的剝削式的交換條件。自從去年十一月幣制改革之後，局面便完全相反了。我們放棄了那古老的銀本位，匯價在十一月三日至四日的一個夜裏，突然降低了百分之四十以上而加以穩定。物價不再受升騰中的匯價所支配而轉為受匯價突然低落的作用了。於是乎各類物價，同趨上漲，消沉的國民經濟，在冥土

輸物價與批發物價，在改革幣制之初，雖其高漲程度不如入口物價之甚，但後來却現逐步上騰的趨勢。入口物價，在幣制改革之初，雖其升騰較驟，但後來却現遲滯之象。關於這種現象的解釋，是頗值得注意的。一派盲目學者，以為去年貨幣改革時，物價雖有一度突漲趨勢，後來則頗現遲滯之象，不見有繼續飛進之事，因此類發悲觀的議論。此近皮相之談，可不待言。他們只知道中國的匯價已經貶低，但忘記了中國的匯價在一日夜貶低了百分之四十以後立即加以穩定。在一個穩定的匯價之下，是否需要一種

突飛的物價，他們便沒有考慮到了。另一派人的見識，却比較進步。他們以為幣制改革之後，出口物價上漲最速，且保持繼續上升之勢，進口物價較出口物價為安定，批發物價與生活費指數更較進口物價為安定，因此提出樂觀的意見，謂中國是對外交換條件——物價交換率——將日見有利，人民可以較少的勞動換得同量的洋貨，剝削性質的交換率，不再為我國經濟的災害。其次，原料出產的農民，在出口物價高漲與交換率轉向有利的情形之下，經濟狀況將逐日好轉，其得益將較之其他各階級為大。全國最大多數

調查資料

四川的農村經濟

志超

素稱爲「天府之國」的四川，確也繁盛過一時。可是現在說也慚愧，連年的戰禍，苛雜的繁重，封建軍閥的剝削，它已經不是天府，變成地獄的世界了。在這兇暴摧殘之下的農民，必然的減弱了農民對自然災害的抵抗力，因此水旱災荒的襲擊，愈趨深刻，這個「天府之國」變成「地獄之門」了。

個混這混亂的四川，在過去是很少有人注意他。自從「共軍」竄入，調動大軍進剿，接着開發四川的聲浪鬧得整天價響，加之配合着丁文江先生「退到中國的堪察加（指四川，雲、貴）去」的高論，於是四川被大家注意了。

一，土地集中嚴重性

四川全省土地面積，據國民政府主計處的統計，共約九六，二七二，〇〇〇畝，可是這百分之七十以上爲地主所佔有。例如一個比較富庶的長壽縣，地主富農的戶數只佔着百分之一五，但是他們所佔的土地竟有百分之七八；貧農的戶數有百分之六五，九，可是他們佔有的土地祇有百分之八左右。再

看離成都四十五里地的郫縣，有田三十四萬

多畝，但二十多萬畝的田地是操在地主手裏，小地主多爲本地的土著。但是大地主則爲川軍中的旅長以上的軍官，這些軍官在混戰中發了財的却也不少，他們都來郫縣，溫江，新津等處買地得田。因爲這些地方接近成都，收租容易，而且對於收成絕對可靠。如劉存厚，曾南夫，黃逸民，白駒等軍師長，在郫縣，每人都有田地三千畝以上。就是在他們以下的旅團長，也有百畝千畝的很多。種他們田的佃戶，誰也不敢欠他半粒租，如果欠了，那不消說坐牢挨皮鞭是不算一回事。巴縣也是告訴我們同樣的事實，全縣二千七百六十三家，百畝以上地主有一百七十一戶，其中千畝以上的大地主三戶，五百畝以上的六戶，二百畝以上的五十七戶。其他五十畝以上的九十四戶，二十畝以上的三百四十八戶，十畝以上的三百五十戶，十畝以下的却有一千五百戶，幾佔總村戶十分之六，而其中最可憐的不足五畝的貧農竟有一千一百十戶。重慶的土地也是集中在少數人的手裏，這些有地皮的主人，多半是川省軍政界

的重要角色，至於土地的收買是用政治經濟的力量雙管齊下，甚至土地的出租也是用這兩種壓力操縱着的。其他如涪陵，南川，長壽縣，酆都等均係山地，這裏雖缺水，可是土地很肥，田畝多就山開闢，高低不勻，成階級形，土地權也都握在大小地主手裏，佃農約佔全農民十分之七左右。

民國以來，川內養兵四十多萬，軍閥互爭地盤，繼續不斷地火併，大小四百多戰，在這混戰的過程中，最倒臺的當然是一般農民。如苛捐勒索，高額地租，重利剝削，再也沒有比得上這裏的了。水，旱，兵「共」的災害，更加速了農村經濟的崩潰。哭爹不得的農民，在這天災人禍的夾攻中，他們除了逃亡，失地，飢寒交迫之外，簡直想不出第二條路來。而另一方面地權却在集中起來，於是就釀成了上述的事實，土地不均的嚴重問題。

四川佃農，自耕農消長表：

年 份	佃農%	自耕農%	半自耕農%
一九一一年	五一	三〇	一九
一九三一年	五六	二五	一九
一九三二年	五八	二三	一九
一九三三年	五九	二二	一九
一九三四年	六二	二一	一九
一九三五年	六八	二〇	一八

我們看了上面的表，可以知道農民一天天地跑上無地化的路去。這裏除半自耕農

有任何變動外，佃農的成份正在年年增加，自耕農却在一年減少一年。同時還須說明半自耕農所佔的成份所以沒有變動，這不是說半自耕農的境遇是特別好，所以變動少，事實上他的自耕地雖減少，佃租地增加，但在名義上他還是半自耕農。自耕農淪為半自耕農，半自耕農淪為佃農，一天一天地走向無地化的途徑。

一，租佃關係

上面已經說過，四川的田地至少有百分之七十為地主所佔有，而佃農的成份又在百分之六十上下。這百分之六十上下的佃農，完全是在這很零星的土地上討生活，永佃制和契約租佃同時存在，租額之高，逼迫着這大批的貧農大眾的生活日趨惡化。

灌縣的租佃手續，照例按畝須繳押金，上田十元至十五元，中下田六元至八元不等。

許多地方也有世代做佃農的永佃制存在。地租大多是定額租，如遇荒歉，也採用分租制，普通租額是主六佃四或主佃各半均分。涪陵佃農先向地主繳納租金，（又稱押佃）大約每穀一担（約可得米一百四十斤）須納押金十餘元，穀租與地主的分配有市租，定租兩種，市租是按收成的多寡，定租的高低，大約最高為三與七，最低為五與五之比。定租大約三七或四六之比，不論荒歉，概不減讓。近年來有少數佃農因無力押佃，乃退

原田，而去開墾禿童礮瘠的荒山，在石縫中，岩頭上，種些包穀和番芋等。但是這素來沒人過問的荒山，等到候有少許生產力時，就有人露頭當山地主，而一般貧苦農民去開

巴縣佃農納租之租率及租額

平常產量	全年穀類	全年錢租	繳納正產	繳納附產	押金
上田	一八斗	一〇、〇斗	一七元	七成	二、〇元
中田	一五斗	八、五斗	一〇元	六成	一、五元
下田	一四斗	八、〇斗	五元	五成	〇、八元

我們看了上面的表，可以顯示出巴縣地租的高了，最低也需五成，高的竟在七成以上。大批的農民真是一年忙到頭，血肉換來的農產品，完全給地主括取殆盡了。榮縣的租佃情形，又何曾不是這樣呢！

- 一，錢租——旱田每畝年納三元，園圃四元
- 二，物租——水田每畝年納一石，旱田二斗。
- 三，佔收穫額的成數——水田七成，園圃五成，旱田三成。
- 四，額外的需索——有鷄，鴨，蔬菜等土產，作為送禮。
- 五，荒年減租辦法——由佃戶備酒宴請地主片面決定，約合主六佃四，或主七佃三。

然而更壞的情形還多着呢！在萬縣等處田地出租，訂有片面的契約。這一個契約一訂，農民就被束縛在這塊土地上面，並且被索鉅額押金，每租十石，需押金百元以上。

如幾家同時爭佃一地，那就成為地主的好賣了，他可以任意把押金無限增加，如有拖欠租穀，地主可以立刻把契紙解約，另招承佃，倒霉的佃戶就得吃官司，坐牢獄，敲打虐殺並不希奇。而瀘江，江安等一帶租額時常任意提高，二年以內，已增三分之一。租農的生活自然更趨苦海了。

三，田賦的預徵

四川田賦的逐年增加，還不足以充分地表現封建軍閥露骨的榨取。如果把各縣預徵的額數一併計算進去，那實在是世界罕有聽見的事。這裏真是軍閥的搜羅場。田賦的徵收，每年預徵三四次是不算一回事，八九次十次以外也有，灌縣田賦已預徵至民國七十一年了。綿陽除過糧完稅至民國六十九年外，其他攤款，至二十三年度，一年以內達五十萬元，當時農民因田地的收穫，除賠償勞動外，對完糧攤款，實無以應付，有很多的

人把田契貼在門外，封上門，一家外逃。請

政府派款時，儘可把田產拍賣。軍隊時常調動，到一塊地方，那不消說就被蹂躪到一團糟，我們看田頌堯軍部的駐防潼川，自民國十四年起，田養兵號稱六十團，防區起先僅十餘縣，後擴充至二十八縣，這二十八縣中如鹽亭，射洪，儀隴等十餘縣，土瘠貧民，經濟情形異常不好。但是六十團的兵餉要這二十八縣的人民負擔不算外，這六十團兵是在經常作戰的，當然戰時的經費比平時起碼要增加四五倍。計至民國二十四年五月間田頌堯下台止，有數目的預征糧稅，已到民國六十九年，甚至七十一年。民國二十二，二十三兩年都是月徵年糧。各縣的糧稅因向無精確的考核，輕重不一，每兩正銀徵一次有為十七八元的，有為四十餘元的。田部軍官的家庭及有勢力的豪紳，均不完糧，他們利用勢力把糧稅分攤到農民身上。農民種田一畝，每年所納糧稅最低要五六元。再看過去楊森防區制度時代，他的駐防區域是南充，岳池，廣安等七縣，除一切雜稅外，平均差不多每月須納糧一次，催糧是軍部直接派兵下鄉，每次催逼均是急不容待，被催的糧戶，如要請求稍寬時日，那必須賄以「程儀」，否則不客氣馬上拘人，這種額外勒索，更使人民無地自容了，

四川的田賦不但預徵，而田賦的增加也在不斷地向上，這不是空話，我們有的是事實。

四川歷年田賦的變遷與佔地價的% (中央農業實驗所調查)

年份	水田田賦指數	水田田賦與地價%	平原旱田田賦指數	平原旱田田賦與地價%	山坡旱地田賦指數	山坡旱地田賦與地價%
一九一一年	五三	一、五九	六九	一、八九	六三	二、〇〇
一九三二年	一一〇	三、四九	一一一	三、四七	一二七	三、四三
一九三三年	一二三	三、六九	一一二	三、六七	一二八	三、九一

上表告訴我們，田賦增加得如何的快呀！從一九一一年至一九三三年，在這二十二年間，不論水田旱田，都增加一倍左右，而近年來還在繼續向上。

川省由蔣委員長入川以後，對於川政改進，不遺餘力。於是由劉湘通電入川，田賦自本年(一九三五年)三月一日起，規定每年一徵，但在剿匪軍事未結束，軍部整理未就緒以前，得比照賦額附徵臨時軍費三倍。這無異說一年要徵四年的田賦，但不能作為預徵。這當然比之一年年餘徵要好得多呢！

四，苛捐的繁重

四川的各種雜稅，真是五花八門，名目之多，筆難盡述。我們看：川東忠縣農民負擔之各種稅捐名目及數額表如下：

稅捐名稱	數額(元)
田稅(兩次)	一〇〇、〇〇〇
田稅附加	一五〇、〇〇〇
烟苗罰金	五〇、〇〇〇
賑款	一〇、〇〇〇

除烟酒稅及挪去積穀外，都是直接由民間支出。但是各區鄉自籌的公費以及各鄉教育，補助費等還不在內。灌縣一向駐有重兵，但土匪之多，却和軍隊成為正比例。人民除納糧稅至民國七十一年外，春秋兩季的團捐，是要當地經常負擔，還有臨時雜捐，如修堰費，不敷費，無名捐等，真是舉不勝舉。可是老百姓雖出了這麼多的捐和稅，「土匪」越勦越鬧得厲害，堤堰被水冲壞了，依然得自己拿鋤頭土箕去修理。講到四川的建設，主要的是築公路修碉堡。這兩件事我們一

剿匪獎勵費	一、〇〇〇
檢閱費	二、〇〇〇
挪積穀作賑	七〇、〇〇〇
縣黨部經費	二、一〇〇
烟酒稅	八、〇〇〇
紅燈捐	一〇、〇〇〇
契稅	二六、〇〇〇
肉稅	一四、〇〇〇
春帖捐	二、〇〇〇
補修城牆費	五五〇
合計	四七六、二五〇

提到，老百姓都搖頭，因為修路是徵工服役，不但得不着工錢，還要自帶糧食，離家近一些的還可以由家裏派人送飯，遠一些的就不可能了。舉一個例來說，在去年十二月八日成渝路上簡陽地方，發生築路民夫五六百人圍打官廳汽車的事。這大批的民夫理由非常簡單，據官方公文說：「枵腹修路，心甚懷恨，故出此舉」。又因修路，地方不肯保甲，往往藉此妄派人民銀米。例如某某苦力，經強派為民工修路，即出銀數角，出米數升，出石頭一千五百斤。又如修路要石子，不易尋覓石料，祇好毀了農民碾磨以及橋梁路石等，因此時常發生糾紛，這些例子，實在太多了，不但這樣而還要人民担負着軍糧的運費，如城口駐有四十四軍二師的汪團部，奉命調赴巫竹邊境，須裹糧十餘日，方能達到，而城口現時又無糧可購，汪團長乃將所領的軍餉以及津貼士兵的費八百元，悉數交與地方當局，承辦軍糧，計由開縣購米運至城口，每石須由地方貼匯二十五元，方可運到，每當軍糧不濟的時候。保甲長和軍隊下鄉挨戶收糧，人民的種籽一升米合，收索罄盡，弄得農民號哭連天，慘不忍聞。這些欲哭不得，欲死不得的城口人民，又遭這軍糧的紛擾，真是他們的催命符了。

五，有名的高利貸

農村高利貸是和農村破產的程度平衡的

發展着，農村破產越是深刻，而商業資本高利貸者越是把利率提高，在涪陵及附近各縣高，利貸的名稱，有所謂「金斗翻」、「節帳」等，「金斗翻」大約每大洋一元利息十日為一角，自借貸的那日起，五日還一角，十日還完。「節帳」大約是逢場作戲等時，小販等急於趕場做買賣，缺乏本錢，每借洋一元用一場（一日期）利息為二三百文，（下川東銅元合大洋二分）。德陽農村中之高利貸，利率通行為每大洋十元，月利一元，十個月為滿期，本利清還，當貸時，利息一元，即先由貸款人扣除，而借貸者所負的債及利息為十元，實則只有用到九元，期滿償還，本利合計二十元。放高利貸的主人，多成爲鄉村中的權威。期滿分文不得拖欠，所謂「只要你敢用，不怕你不還」。此外還有一種稱爲「衙門賬」在川東各縣很流行的，利率比前者稍輕，賬期比較短，但是償還時期，更認真，不能稍差片刻。「衙門賬」的主人，不一定是縣長、徵收局長，賬房師

爺等都有份，而所貸的款子，多爲暫借，各種稅款，徵人民以稅，貸人以款，稅款爲借貸資本，轉來轉去把老百姓的筋和肉都轉光了。灌縣的高利貸，也很驚人。全縣沒有銀行錢莊等金融組織。唯一的金融流通機關，只有三家當舖。所以可以任意提高利率，然而現在也是門庭冷落，實在這大批的農民羣衆當無可當了。目前能夠借到錢的無非是中農以上的農民，但是利率之高，無以復加。至於貧苦的佃農，借貸當然困難，因為他們沒有田地，也沒有信用。他們唯一的担保條件也就更爲苛刻。譬如春季借洋十元，「大春」之後就須還糧二石或三石（看那時市價來決定），這是借錢還穀的例子。若是借錢還錢，那末每年就要替債主做若干天工作，作爲利息，例如借洋十元，每年就得做工十天至二十天；將來仍舊要還十元本錢，在債務沒有償清以前，債主隨時隨刻都可以使喚，貧農們是不得延緩一刻的。

晚近各銀行儲蓄存款比較

中國銀行儲蓄部，上海總局自去年六月一日，國內分支行於七月一日先後開業後，會計獨立，董監人負完全責任，頗得人民之信仰，因此儲蓄存款驟增，及至今年六月三十日截止，活期存款爲二九·七一〇·〇〇五元五四，定期存款爲四〇·三七七·六四二元〇八，兩項合計七〇·〇八七·六四七元六二，較交通銀行及其他各商業銀行爲多，例如交通五五·二二九·八〇二元二二，金城五一·八七九·二五四元五四，上海三六·五七四·〇三四元八九，浙江興業一八·六四二·〇七三元四五，浙江實業一二·五〇三·四三九元八七，國

貨四·六三八·〇六五元八七，企業一·二八六·四九九元二〇，中孚三·五七三·三九七元四一，國華六·五九一·三九一元二四，新華九·二二三·五七〇元〇九，中國農工二·一三八·七八九元一二，中南一七·五八四·三六八元八七，中國墾業二·六一七·八九九元五〇，勸工一·三五六·七六八元九〇，大陸一二·一五三·一二九元六五，江浙六九〇·三三八元〇六，東萊一·〇一八·三一九元六九，恆利四九〇·七八〇元七六，以上存款總額，係指定期活期合計。

中國的工業化

廉如

譯自上海金融商業報

現在的世界，被一般礦業開拓得很發達，工業進展得很繁盛的國家所控制着。那些處在領導地位的國家在用種種方法避免自己的礦業和工業落後，以致失去國際間經濟上和政治上的權威。凡是工業落後的國家，就將牠們的全力集中于此，因為牠們相信他們將來的希望就完全靠着這方面的進步。

一 中國的雄心

因世界的競爭，以及自然的趨勢，近幾年來，中國已用着全副精神從事于國家的改造，以便成爲工業的國家。到現在，所得到的成效，雖是不小，但終久還是個工業不發達的國家，現在還只剛走入實現這雄心的初步。

有若干數字可以解說中國的工業現狀。中國佔世界鐵礦產量的百分之五（巴冶鍊的鐵塊簡直是沒有），煤產的百分之一，六，煤油量的百分之〇〇〇八。電力只有八〇〇〇〇〇瓩，那是說只有日本的六分之一，但以兩國的領土面積和人口數字來作比例，一與六的電力量的比率確是相差太遠了。至于交通方面，中國每三百方哩只有鐵路一哩，而美每八、五方哩就有鐵路一哩，英國每四百又四分之三方哩就有鐵路一哩，即使以公路來說，情形也不很優良。在中國，每方哩僅有〇〇〇六哩的公路，而美國則有一哩公路，南美聯邦有二哩公路。

二 中國的礦產

現在先將中國的礦產檢討一下，俾可決定中國有否完成一個強大工業國之可能性。地質學家告訴了我們中國豐富的煤產。中國本

部就蘊藏着二萬二千九百四十七萬噸，東三省及熱河有四百六十萬噸，甘肅寧夏及青海共六十萬噸，新疆也有六十萬噸。這些數字是不很確實的，因為還沒有詳細而精確的調查；實際上所蘊藏着的煤量必遠超此數。另一方面，在這些產煤區中，有很多地方因不便于開發，所以沒有重大的用處。還有，中國所蘊藏的這些煤，究竟夠不夠來做冶煉鋼鐵所必須用的燃料，却還是個疑問。在預測將來生產的標準前，必須將這些疑問估量一下。但無論將來調查出的結果如何，中國有大量的煤，是確實的，而中國將來開拓煤礦，也是可能的事。

再以鐵產來說，鐵是現代工業企業方面第二種重要的礦產。中國所蘊藏着的，有十萬萬噸——但約有百分之七五是在東三省，到現在實際上是不能由中國管理了。現在在中國實際管理下的產鐵區是察哈爾，湖北，安徽，蘊藏雖不及歐西各國那麼多，但此後必能從事于比目下大得多的開發工作，因過去十年中，中國的鐵礦曾受過重大的壓迫。

重工業方面第三種必需的礦產是煤油，可惜中國這項的產量很小。雖然知道有很好的油井，而所發現的却很少。只有遼甯南部有大量的產油井。這似乎是命中註定的，假使沒有新的地質學家發現目下尚未得知的油井，中國就必須由外國輸入煤油。

關於其他主要的礦產，如銅鉛鋅等，中國出產得很少，另一方面，她却生產很多的鎢鎢及水銀。

三 礦工業的生產

關於中國工業的情形，須略加陳述一下，以便明瞭牠和歐西各國相差幾許。

煤的生產量如下表：

單位——噸	東三省及熱河
中國本部	單位——百萬噸

一九二九年	一五,一八六,三四七	一〇.二
一九三〇年	一五,八四〇,六三〇	一〇.二
一九三一年	一八,〇三六,二七三	九.二
一九三二年	一八,六六五,〇〇〇	一七.六
一九三三年	一九,四五〇,〇〇〇	九.三

中國關於煤油的消費雖極小，但所出產的煤量還不夠供給中國本部的需要，每年中國約消費煤二千萬噸，以上表來比較，可知是求過于供了。因缺乏煤，所以就形成了如下的入超數字：

(甲) 煤		
	輸入	輸出
一九三二年	一四〇,九三三噸	六三,八三三噸
一九三三年	一九六,六六六噸	五二,三五九噸
一九三四年	一〇六,四三六噸	八二,九六六噸
		入超
		八〇八,二〇噸
		一三九六,二九
		二六六,四四〇

中國有二十萬另二千工人從事于開發煤礦事業，每日每工人得的報酬是六角，而出產量是·三五噸，或者說每年每工人一二六噸；如將這數字和比利時的二〇〇噸，英國的二二五噸以及美國的六八八噸的產量比較起來，實是太小了。關於各國對華煤業的投資，有下列的數字。

中國自己及外國對中國煤業的投資，合計二二四·一五二·〇二五元，各國所投的單獨數字如下表：	
中國自己的資本	一〇八,〇八七,一四四元
中日合資	二九,九八八,〇九三
中英合資	三二,三六三,一五八
中德合資	四,五〇〇,〇〇〇
中俄合資	二四,〇〇〇,〇〇〇
純日本的資本	二六,二二三,六三〇
總計	三三四,一五二,〇二五

註：中俄合資項下，包括着前中東鐵路所有的煤礦在內

，當蘇聯出售中東路於日本以後，俄國項下的資本應該除去。

關於中國本部的數字——東三省的除外——政府方面還沒有調查報告。但如將上表最後兩項數字除去，差不多就可以代表中國本部的煤業投資了，而且我們還敢說中外投資的比例約二與一之比。

一九一二年，中國產煤計九百萬噸，一九三一年已增至二千七百萬噸，這可以說進展得很迅速了。至于煤業的前途，在實業部所起草的四年計劃中規定着：第一步是要能夠供給新鋼鐵業的需要，第二步是增加揚子江一帶的煤產量以備工業及居民之用，第三步是將剩餘的輸出。在這四年內預備用於新的礦鐵路和煤田的款項，預定為四千五百萬元。除去那些已開發的煤礦外，計劃中期望每年能增加五·五〇〇·〇〇〇噸的煤

(乙) 鐵砂

至于鐵砂的生產，近年來包括東三省在內，共計二百五十萬噸，東三省約佔百分之四十。東三省的鐵砂是運到本溪湖和鞍山的冶金廠去冶鍊的；揚子江一帶，則大都運到日本去冶鍊。下表可以明示中國本部的冶鐵業情形之一斑。

中國鐵砂的生產情形				
	一九二九年	一九三〇年	一九三一年	一九三二年
河北六河溝冶鐵廠	一,〇九四噸	——	四,〇七二噸	一五,三四七噸
山西冶鐵廠	二,八三八噸	二,五七七噸	五,五五三噸	六,〇〇〇噸
遼寧本溪湖冶鐵廠	七,三〇〇噸	八五,〇〇〇噸	六五,六二〇噸	八一,〇五七噸
遼寧鞍山冶鐵廠	二七,八八六噸	二六二,九四四噸	二七六,六五〇噸	二六七,二二四噸
以上用現代鑄爐所生產之總額	三〇八,〇九〇噸	三五〇,六一一噸	三五一,一九五噸	三九三,四六四噸

用本地舊法
生產之總額

合計

一三五、三六八 一三三、三三六 一三六、一三〇 一三三、〇〇〇 一三〇、〇〇〇
四三三、四三六 四七三、八〇八 四七六、〇三三 五六一、四四〇 六〇〇、八七〇

中國本部的鐵砂，大都是從內地小礦開發而來的，大企業方面所產生的，如與日本在東三省所經營大鐵廠比較，簡直是微少極了。

近十年來冶鐵工業很衰落。有的被迫而停業，有的雖仍工作着，但生產的很少。因政府重視重工業，竭力設法來彌補，所以計劃在安徽南部的馬鞍山建立一個鋼鐵廠，內設鼓風爐一座，鎔鋼爐數座，預計每日每座出鋼鐵二百噸。

當我們檢討中國的礦產時，必須將石油、錳、鎢、銅及其他重要的礦產陳述一下。中國本部簡直不產什麼石油，雖然在東三省方面的近年來經日本的經營，開闢了最大的來源。

石油的生產（四二加倫容量的桶千桶為單位）

中國本部	一九二〇年	一九三〇年	一九三二年	一九三三年
遼寧	三·七	四·五	二·七	二·三
	二六·二	三三·六	四五·八	五〇·五

錳及鎢是中國唯一的礦產，在全世界處於控制的地位。中國供給的佔全世界百分之七〇·七五的錳，百分之五〇·七〇的鎢。但不幸得很，這項礦產的需要很小，所以不能增加中國的收入。

至於銅，雖然說在若干區域中蘊藏着，而產量却很小。所有銅的供給，大都是外國來的。金銀的生產——銀是鎔鉛工業的副產品大約每年值到一〇〇、〇〇〇至一二〇、〇〇〇兩。

四 歷史上中國的製造工業

中國的現代工業——那是說採用歐西各國的方法和技術後的工業——已有六十年的歷史。自從太平天國事件和鴉片戰爭後，使中國覺悟到自己軍備不及歐西的各國，因有改進本國技術的必要。第一個步驟就是建設兵工廠，但一種產的改進必會應响到牠種生產，

因而發生同樣的改變。一八六五年，江南造船廠創設了。在一八六三年碾米廠也在上海建立。第一家輪船局——中國招商局——也于一八七二年成立，一八七三年又設立絲廠。第一條鐵路——自上海至吳淞——也在一八七六年造成。現代的毛織廠在一八七八年建設于甘肅。開平煤礦也在同年開發起來。由天津至大沽的第一條電線也在一八七九年裝置了。

大的工業企業都由政府創設了，然而個人的企業却直到後來才發現，直到二十世紀才有些進步。政府將國家工業化的動機是由李鴻章、張之洞、及曾國藩等所鼓勵而成的。一八九五年前，中國境內本不准外國企業的存在，但到甲午戰爭後所訂立的條約內却規定着：「日本人民可以自由在中國境內任何城市中從事各種製造工業，而且可以自由運輸機械到中國——只須付出訂定的關稅」。這項條約促成了外國努力從事在中國企業上的結果，而且又引起了外人在中國和國人在企業上的競爭。

外人在中國的企業是從棉業開始的，英國在一八九五年設立了怡和 (怡和) 廠，一八九六年又設立了老公茂廠 (怡和)；德國于一八九六年建立了瑞記廠 (瑞記)；美國在一八九七年建立了黃源廠 (黃源)。日本所採用的方法是收買中國工廠，然而外國工廠的開設並未阻止中國工業的進展。政府因甲午戰爭後負擔了極大的賠款，所以極想發展工業，以期增加國家的收入。政府所採用的政策，就是提高商人在社會的地位，在各省設立技術學校，而且發起工業博覽會等等。

當世界大戰時期，中國工業的情形好轉了。歐美各國的輸入猛跌，因此舶來品的價格激增，于是中國工業家就有增加他們利潤的機會。但等到一九二〇年歐戰停止了，歐洲各國恢復了他們的實力，又在中國市場努力競爭了。

自從一九二二年以後，中國工業就受到重大的壓迫。十年來國內的內戰，影響了工業的進展，不久世界經濟不景氣又臨到中國，

法幣政策實施後我國的金融

二十三年度金融狀況，經財政當局努力救濟之結果，已由恐慌之中，漸趨安定，繼以法幣政策實施，情形益見良好，比自粵局奠定，全國財政真正統一，本年度統計情形，行見由鞏固而轉入復興之途矣。

法幣政策收效實宏，我國金融，自受外來不景氣之影響，內遭天災人禍之摧殘，農商凋敝，經濟衰落，幾瀕於破產，經財政當局努力救濟之結果，上年度上半期之金融恐慌情形，漸形減弱。去歲十一月一日毅然施行法幣政策，統一發行紙幣權集中現金準備後，中央中國交通三銀行發行法幣之數量，由四萬二千三百餘萬元，增加至八萬六千一百餘萬元，所有發行準備金，統由發行準備管理委員會及各地分行保管，幣制既經統一，人民信仰日增，而籌碼隨之寬舒，整個之金融情形，亦因而安定，莫不由法幣政策之實施而收實效也。

輔幣統一減少民困 政府於法幣政策實施，即繼之統一輔幣，遂使數十年來貽害社會割削平貧經濟及每地一制之輔幣紊亂情形，一律消滅，中央造幣廠依照新輔幣條例，開鑄各種新輔幣，交中央銀行發行，所有舊時雜色輔幣，逐步收回融化，新輔幣鑄造數量，至本年底可達三千萬元，故預料雜色輔幣，屆時即可絕跡，新輔幣可普及於全國各地。

外匯穩定準備充實 至穩定外匯與鞏固法幣，尤具有密切關係，當法幣施行之初，法幣一元，與英美法日各國之貨幣，均有一定價格，由三行依照買賣，然不明真相者，不日我與英鎊聯繫，即日與美元聯合，實則我國幣制，本自獨立，未與任何國家幣制相聯合，惟為有利國際收支計算起見，對各國貨幣，有一相當比率，以作計算標準，乃自法幣施行以來，外匯準備極為充實，價格亦始終穩定也。

本年瞻望金融情勢 復據本市金融界觀察，均認本年度金融之情勢，將益見轉好，而社會經濟或能因而復興，其主要意思，以西南局面奠定，國家財政，行見真正統一，財政預算亦可確立。同時中美白銀協定成立，美國則隨時給予我方以美國貨幣之便利，外匯準備既更充實，法幣保障，日益增厚，對於安定金融，復興經濟，均有裨益也。

附錄

實業部通知交易所聯合會文件

逕啟者茲接到實業部通知一件合行抄送

台覽至希

督照為荷此請

公安

上海交易所聯合會啟七，卅一。

附抄實業部通知

實業部通知

商字第四五九八三號

通知上海交易所聯合會

查關於交易所經紀人所做買賣，應一律依法使用成交單一案，除經本部通知該會轉飭各交易所及各所經紀人公會遵照辦理外，並以此類不使用成交單之交易糾葛事件，關係司法，經與財政部會函司法行政部查核辦理去後，茲准函復略開：「此項不成交單之交易事件，既不合交易所法，法院受理此類訴訟，除對於其交易行為，認為有法律上無效或撤銷之原因，應依法辦理者外，自應先令經紀人補請發給成交單，再予審理。業經令行上海江蘇高等法院第二分院轉飭遵照，相應函復查照」等由到部。合行通知該會，仰即轉飭各交易所及各所經紀人公會知照為要。特此通知

中華民國二十五年七月廿七日

部長 吳鼎昌

交易所一周間

債市

△自七月廿七日至八月一日止
 本週債市，週初繼續上騰，見統一公債之新高價；交割而後，九月份上場初甚堅強，繼漸下降，復以廣西異動，週四起即形下挫，最高與最低比較上落亦達三元餘矣。茲將逐日市況列後。（下午市場停止交易，延至八月八日止）

週一 頭盤：各幫購進頗湧，戊種開小收盤，嗣後遂繼長增高。次盤：散戶抵補益亟，各債遂一致奮騰；結果較上週各漲八角至一元二角五分不等云。

週二 本日九月份期貨登場。開盤：各幫繼續吸收，各漲五六七角；甲種達七十元，見新紀錄。次盤：略見回風，各小二三四角不等，總計除九月份外，八月份各債仍漲二角五分至九角云。

週三 交割停市。
 劃帳數：一千二百三十八萬五千元；
 交割數：六百六十二萬五千元。
 週四 開盤：各幫反進爲出，競加拋售，惟銀界仍行需要，戊丁丙各跌元餘，乙甲亦挫六七角。次盤：了結仍多，再度下游；

結果各跌八角至一元四角。

週五 開盤：戊丁微小二三角，丙種起反漲一二角。次盤：戊丁回漲，丙種起復又回疲；結果漲跌均有，以甲種跌三角半爲較鉅，餘各在一二角間。

週六 頭盤：多方出籠頗湧，一致下傾五七角。次盤：廣續了結；疲象復生，較昨續跌四角半至九角半不等云。

全週期貨成交共計三千五百五十五萬五千元。

紗花

陳 濟 成

△自六月廿九至七月四日止
 紗交以交割及假期之故，只開市三日。週初局勢以外棉回跌及環境惡化，致現銷日淡，市場人氣異常悲觀；不料周末外棉市況復振，同時粉麥大漲，市價乃步步向榮也。

棉紗：初尚平穩，周尾現紗銷路轉佳，價亦提升。期紗因麥粉昂騰，人心震撼，掀起買風，市價緩步上昇，遠月高峯到二百零八元七角，大有衝破二百元關門景象，但倉庫存紗仍乏推動能力也。

棉花：陳棉以細絨缺乏，粗絨並無銷路

，新棉以氣候順適，拋賣尙盛，惟美印棉市，依然挺秀；周尾新花市勢，漲力劇烈，遠月已穿出四十二元關外云。

本週紗交：二十支金雞標準紗，共成交十七萬二千一百五十包，較上週少十二萬四千一百五十包。最高價爲十二月期之二百零八元七角，較上週高峯漲一元二角；最低價爲七月期之二百零一元五角，較上週低峯漲五角。國產細絨標準花，共成交五十五萬六千四百擔，較上週少廿萬〇三千七百擔，最高價爲七月期之四十五元五角五分，較上週高峯跌九角；最低價爲十一月期之四十一元，較上週低峯跌一角。

△自七月六日至十一日止
 紗花因外棉一致猛漲，現紗現棉均旺，市價步趨高翔，頻創新紀錄，紗升十元，陳花升五元，一掃近六年間疲弱不振之市氣；惟其進銳者其退速，價格高昂，散戶紛紛脫手，致市盤倏升倏降，各盤間差率甚鉅，市況盈虛，瞬息萬變，殊堪驚悸也。棉紗以外棉漲風銳利，空方頻感壓迫，多方乘此時機，集中力量作大計畫之軋空；遠期高峯，曾達二百十九元八角，較去歲十二月四日最高

之二百十六元三角超過三元五角，惟前途如何，甚難逆料，視其趨勢，殆將陷於驚濤駭浪中乎。

棉花：因美棉田報告發表後，世界棉市一致挺秀，買氣之盛，為本年所未有；雖本年新棉，收成如何，尚無把握，一部分看低者，續有拋賣；但終不敵買風之盛。目前存底空虛，來源凋落，空方被迫，不得不忍痛抵補也。

本周紗交：二十支金雞標標準紗，共成交八十三萬一千一百五十包，較上周增六十五萬九千包。最高價為十二月期之二百十九元八角，較上周高峯漲十一元一角；最低價為七月期之二百零三元四角，較上周低峯漲一元九角。國產細絨標準花，共成交一百九十二萬二千四百擔，較上周增一百卅六萬六千担。最高價為七月期之四十九元九角，較上周高峯漲四元三角五分；最低價為十一月期之四十一元九角五分，較上周低峯漲九角五分。

△自七月十三日至十八日止▽

最近兩周來，紗花市况突飛猛晉，市場人心熱烈，達於沸點，首先市傳發行流通券，粉麥狂騰，證券商及金融界，投奔市場，從事收買，額量愈積愈鉅；但一般同業鑒於國內需求凋蔽，價格已達高境，一致傾向拋賣，價格起伏靡常；嗣經美棉政府田畝估計

發表，紐約棉價暴漲六十磅音，於此，多方得世界棉市之援助，與致異常激烈，一掃六年前疲弱不振之市氣，開交易所有史以來空前紀錄；旋以美棉旱區得雨，兼之兩廣軍事紛擾，北方被日紗佔據，本紗推廣區域日見狹隘，故周末紗花氣象驟轉萎弱也。

棉紗：承前周漲風，本有上漲可能，祇以三品紗及美棉均回跌，人心忽見鬆懈，市態突變，兼之增收特證後，零星戶頭大為減少，現紗銷場殊形冷淡，本紗交易尤滯，於是跌風加厲；周末市場謠言紛盛，外報載幣制再改革，發行巨量海關金庫券，於是人心震盪，買氣立見濃烈，雖世界紗花狀況轉趨下游，而市盤仍見高翔也。

棉花：局勢變化，漲跌至鉅；蓋近期以陳花存底極薄，致動多方壟斷之念，所以變化倏忽，絕無捉摸可言。至於新花，則以外棉步跌，市價未能再漲矣。

本周紗交：二十支金雞標標準紗，共成交五十三萬三千七百五十包，較上周少廿九萬七千四百包。最高價為十月期之二百十七元八角，較上周高峯跌二元；最低價為七月期之二百零八元五角，較上周低峯漲五元一角。國產細絨標準花，共成交一百卅二萬零三百擔，較上周少六十萬零二千一百擔。最高價為八月期之五十五元三角五分，較上周高峯漲四角五分；最低價為十一月期之四十二元八角，較上周低峯漲九角。

糧雜

徐 嚴

△自七月廿七日至八月一日止▽

米市低落影響，賣風甚健，內地行販，尤多求售；遠期進戶絕跡，更形軟弱，市價乃步步向下。

本月份因交割已近，尚被補空拉住，祇小一分，餘月各跌七分至一角一分。標油：本月份下跌二角，遠月狂跌六角至九角五分。邊餅：本月下旬亦跌二分二五。

周二 標麥：初因洋麥報漲三五角，人心平穩，後以廠方對於現麥去胃平淡，有現貨之客戶，頻頻套入，因此市氣逐步挫軋，較上月升落三分至七分。標油：各月份回升五分至二角五分；惟本月份收價，與上月相等。邊餅：七月下期續小一分二五。

周三 標麥：各月份一致騰昂，初開即提三四分，因洋麥報價又漲，市上所傳日商購買現麥，聞已數起，業內外人心，未免引起注意，故收市價復提五六分。標油：十一月份又升五分，餘月各跌五分與一角。邊餅：七月下期又跌三分五厘。

周四 標麥：開市後，內地行販均擯不放出，而行團進胃甚旺，更以洋麥報漲與日商收買，尤足引起業外大戶之競爭。一般浮空小戶，鑒於往日軋空危機，爭先收補，故各月份續見上騰，計漲三分至六分。標油：各月份上升一二角。邊餅：本月下旬回升一分。

周五 交割無市。

周六 標麥：以洋麥與粉市高昂，近遠

，則因連日到貨甚旺，各廠摺持，存底日豐

分。一月份初次開價五元三角二分，收市小

◆ 本周成交總數及價格表 ◆

標準品名	本週成交總數	七月最高價	七月最低價	八月最高價	八月最低價	九月最高價	九月最低價	十月最高價	十月最低價	十一月最高價	十一月最低價	一月最高價	一月最低價
麥	六七三車	四·五五	四·五五	四·七五	四·六〇	四·九六	四·七八	五·〇八	四·九〇	五·一八	四·九七	五·三二	五·三二
油	五〇四·〇〇担	二二·三六	二二·三五	二二·六五	二二·五五	二二·三〇	二二·三〇	二二·七〇	二二·七〇	二二·三五	二二·三五	二二·八〇	二二·八〇
車豆		二·二八	二·二八										
邊餅	五四、〇〇片	二·二八	二·二八										
芝蔴		二·一九	二·一九										
蘇莊		〇〇	〇〇										

麵粉

徐起

七月十三日至十八日止

考諸我麵粉交易所市場，在

過去幾年中，雖或時有驚濤駭浪

之事，從未有當前如是困難，設

措置稍一失當，必現崩潰之危，

而此次多頭得隴望蜀，復圖窺於本月，浮空

以現粉闕如鳳毛麟角，仍使無險可據，無隅

可負，困獸猶鬥，終不堪於一擊。自社會局

前因麵粉市價飛昇，認為投機份子從中操縱

，故曾予以限制，惟多頭為限價所困；彼乃

豪氣未降，閉關自守，懸崖絕壁，徒勞浮空

作壁上觀，烏乎畫餅不可飽，起而為之謀，

致暗盤之所以叢生也。

第日來正式成交，數甚微渺，每日約三

數萬包。獨客銷活絡。現貨價開三元一角五

分。廠方以新麥身骨潮軟，礙於磨製，出粉

因而減少，故對於各方面之需要，皆難策應

；本街銷路，且復時告斷檔。交易所當局觀

環境之隔閡，相持之非計，乃有呈請各月期

買賣暫行分別寬放限價，重行規定之舉。本

月份交易。祇做了結，不做新買賣；一面勸

原委託人，自動了結。揚湯止沸，不如釜底

抽薪，使成交數緊縮，此法誠善。迨周六社

池一步云。

會局參酌現貨市價實情，重再酌定，七八九

三個月期貨，限價為三元一角二分，十至十

二三個月，分別為三元一角五分，三元一角

八分，三元二角一分，較前各增七分，如是

雙方或能接近交易得以漸廣。由此而觀，本

月期浮空，終蒙相當之損失，豈萬劫而不可

復耶。

綜觀本周逐日所拍價格，獨八月份周六

開盤，因浮多脫手，曾一度照限價小去三厘

半、五厘、七厘半，其餘始終若一，未越雷

池一步云。

△自七月廿日至七月廿五日止▽

粉市日來聞大戶多頭解體，而厲兵秣馬

之局面，倏焉如風雲噓散，歸於杳渺，棄鼓

投械，急轉直下，誠非吾人始料所及。惟七

月份已到盡頭，市社會局訓令依照三元一角

二分限價了結。微聞成交數經陸續抵補，已

屬不多，雙方當可風平浪靜，安穩渡過；而

八九月份廠方若無現銷牽制，麥源到首日湧

，主拋必濃，在周二市况突變中，可以窺其

端倪。至若多頭陣勢，已成散兵線，兼有改

變方針套買遠期，其用神或亦據此乎。

周一 各月份仍守限價，毫無移動，聞

市場交易。經過正式手續者不多，雙方轉賬

有之，市價為洋麥報價轉虛；如八月份祇加

一分或半分，現貨以交易所之成單可以抽買

，毋庸另加價格。

周二 粉市竟急轉直下，除本月份仍與

限價照合，餘則根本搖動，紛紛下跌。因各

廠預料，出月現貨必能旺出，故套售各期，

二不遺餘力，因市價跌仆甚猛，并傳業外大戶

多頭，藩籬盡撤，餘燼冰消，至成一局殘棋

，通盤亂子。收市七月小五厘，各月小六分 反小五厘。
二五至七分七五。

周三 猛跌之後，浮空急謀抵補，內地 好四五角，市氣稍堅；又因浮空必須抵補，

廠亦如之，及一部份多頭套買遠期，以是喊 故照限價難以再落。結果七月無上落，八至

價步趨高昂；結果七月大二五，各月大三分 十一月大二五至一分，十二月反跌五厘。

七五至四分七五。

周四 本月份距離交割不遠，故開價又 會局訓令，雙方依照三元一角二分限價從事

到限價；後以浮多吐出，稍示軟弱，而一般 了結，聞成交數祇六七十萬包，或可不生枝

人又因食米見鬆，以客觀眼光察之，當無過 節。遠期為多頭脫手頗暢，市乃軟弱。收市

騰之理，故收價各月大二五至一分，十一月 八月小一分二五，其餘小五厘至一分七五。

本周粉價高低列表於后

價格	月份	七月份	八月份	九月份	十月份	十一月份	十二月份
最高		三二二	三二二	三二二	三一五	三一八	三二一
最低		三一〇二五	三〇四	三〇五	三〇七五	三〇七五	三一三

上海華商紗布交易所經紀人一覽表(下期續載)

號數	牌號	經紀人	電	話
一	恆大	張松石		一五九七八
二	昌記	程開容		一九二六五
三	吉豐	汪希文		一〇六六三
四	大孚	洪彬史		一七六九九
五	德記	徐德家		
六	同孚	周基州		四三〇四
七	周梅記	胡均秋		四八二〇
八	通記	翁同庚		〇〇五〇九
九	恆益	顧德耀		一九二二五
十	裕裕仁	吳初		〇九七八
十一	申新棧	張春霖		一九九五七
十二	裕慶記	周源笙		八九一三
十三	裕太	嚴景又		三九九二
十四	大豐	張伯誠		〇九六二
十五	德隆	盧家樞		八四四一
十六	德記	沈昌猷		八四七三
十七	新昌	陳天錫		一七七八二
十八	源大記	陶耀淵		一五七八
十九	錦昌	謝錦文		二五一一三
二十	明德	王祖壽		一九九〇
二十一				一七二六三

上海華商證券交易所經紀人一覽表(下期續載)

號數	牌號	經紀人	電	話
一	通易	馮子誠	市場	九〇二二一
二	中央	王淑升	市場	一五二〇〇
三	裕成記	王燕南	市場	九四二〇〇
四	長泰	朱耀華	市場	九四二〇〇
五	源裕	何成嘉	市場	九四四三九
六	豐大	陶際雲	市場	九四六三三
七	和豐	鄭叔平	市場	九四三三三
八	泰源	陳肯堂	市場	九四三三三
九	仁德	陳會瑞	市場	九三二八八
十	信通	張言	市場	九三六二八
十一				九三三二二
十二				九三三二二
十三				九三三二二
十四				九三三二二
十五				九三三二二
十六				九三三二二
十七				九三三二二
十八				九三三二二
十九				九三三二二
二十				九三三二二
二十一				九三三二二
二十二				九三三二二
二十三				九三三二二
二十四				九三三二二
二十五				九三三二二
二十六				九三三二二
二十七				九三三二二
二十八				九三三二二
二十九				九三三二二
三十				九三三二二
三十一				九三三二二
三十二				九三三二二
三十三				九三三二二
三十四				九三三二二
三十五				九三三二二

上海金業交易所經紀人一覽表(下期續載)

號數	牌號	經紀人	電	話
一	同豐恆	王福生		九三九二六
二	同豐永			
三	天昌祥			
四	恆孚			
五	裕豐永	吳善慶		
六	報告停業			
七	宏興永	陸慶堯		九五〇九三
八	乾昌祥	謝秉泉		九一一〇五
九	正昌祥	應培元		一四三〇六
十	報告停業			
十一	福順	邵秉文		四二二二三
十二	義豐永	夏文富		九五〇二一
十三	順利	孫東川		一〇五六九
十四	慶發永	馮清庵		一六〇六六
十五	申康	陳仲濤		一二二二六
十六	報告停業			
十七	大遠	周文波		
十八	大昌祥	董梅鈞		一〇〇三二
十九	光豐昌	董家銘		九二九三五
二十	大順	潘一之		九二一五四
二十一	延豐水	陶德生		九四二〇五

二二	元 卓	王 盈 昌	九一三九三
二三	衍 濠	賀 紹 真	三二二八八
二四	春 源 永	余 鈞 甫	九四七〇五
二五	協 康	馬 洪 奎	九一三七一
二六	同 益	茅 家 樑	一二三五八
二七	報告停業		
二八	元 盛 永	陳 炳 泉	一八五八七
二九	天 豐	許 杏 生	一六六一八
三十	福 昌	季 漢 桐	九二三五〇
三一	福 泰 永	范 仲 香	一四〇二八
三二	永 豐	秦 筠 祥	一二〇三五
三三	福 泰	沈 敦 章	
三四	永 利	楊 鈞 文	一八四六七
三五	福 安	邵 廷 榮	一四五六九
三六	福 昌 裕	趙 鼎 調	一六六一一
三七	瑞 興	王 家 俊	一六九一五
三八	報告停業		
三九	報告停業		
四十	報告停業		
四一	報告停業		
四二	萃 昌	陳 淑 萍	
四三	裕 發 永		
四四	恒 興 源	李 文 耀	三五三一九
四五	王 豐 水	顧 棧 斌	一四八三五

上海麵粉交易所經紀人
一覽表(下期續載)

號數	牌號	經紀人	電 話
一	元 豐	丁 裕 泉	
二	順 豐	章 欽 甫	北市八二四〇五
三	泰 興	戈 煥 亭	四二四五二
四	國 記 和	火 貴 幹	南市二一六五〇 北市八二六二七
五	聚 豐 友	吳 友 鏡	
六	協 興	楊 鑑 臣	南市二二三九二〇 北市八二六二七
七	義 成	俞 漢 哉	南市二二三九二〇
八	慶 豐	朱 漢 江	
九	協 順 記	李 卜 賓	南市二二二二五
十	五 豐	朱 登 毅	南市二二九〇八

上海雜糧油餅交易所經紀人
一覽表(下期續載)

號數	牌號	經紀人	電 話
一	裕 泰	沈 詠 棠	南市二一〇〇九 市二一〇〇九
二	永 大 慎	李 海 鳳	南市二二四三
三	仁 記	羅 關 福	全 裕 泰
四	潤 昌	黃 昌 怡	
五	泰 潤	袁 叔 平	南市二二〇三八
六	長 誠 恆	唐 應 聲	南市二一五八四
七	勤 昌	王 慶 昌	
八	元 和 昌	朱 壽 昌	南市二一〇二六
九	聚 源 盛	張 旭 東	南市二一九五六
十	元 餘	沈 尙 溫	南市二二五五九

◆例每告廣◆

特等 每方吋二元
普通 每方吋一元
廣告刊登起碼大方吋
裝幀版繪圖價目另議
長期刊登者特別從廉

◆目 價◆

零售 每冊五分
全年 五十期
國內連郵費二元

主編兼發行人 穆 藕 初

總發行所 交易所周刊社

總代售處 上海雜誌公司

上海愛多亞路二百六十四號
上海四馬路平街口三三四號