

交 易 所 周 刊

中 華 郵 政 特 准 掛 號 第 一 卷 第 三 十 五 期 中 華 民 國 廿 四 年 九 月 九 日 出 版

華北「經濟視察記

——譯自 Diamond 第二十三卷第二十二、三、四號

樋口弘

緒言

「華北」問題，現已成爲中外注目之的了。所謂「華北」係指山東、山西、河北、綏遠、察哈爾五省而言。面積全體達一、〇一八、九〇〇平方公里，與東北四省相彷彿，較之日本本國，約大三倍餘。人口共有八千九百萬，一說有一億三十萬，總之「華北」的人口較東北多二倍，却是事實。

「華北」數省三千年來爲東洋文化的淵源，金番以來，即奠都北京，這個古都北京，曾支配了東亞全局。現在河北、山東、山西三省，尙保持着特殊的社會組織與經濟組織，而且文化上也與他省不同的象徵。

鴉片戰爭後八十年來，「華北」便成爲歐西先進各國逐鹿之地，其後，日美意亦參預角逐。華北」的工作，以致「華北」變成爲國際關係最複雜的地方。而且「華北」現在與日本有密切關係的「滿洲國」，接壤連毗，尤顯出其有特殊的意義。

我爲着要知日本此後將對「華北」，採取何等態度與方針，特往北平、天津、濟南、青島等處作短時間的考察，希望能傾聽站在前線活動的日本人，對「華北」的經濟工作，有何意見。

因爲站在前線活動的日本人，無非是軍人、外交官、紡織業者、銀行家、企業家、滿鐵等人物，故其所發表的意見，因客觀形勢的關係，其中有一部分不得不割愛，但有一部分，實足以證明我們過去想像的錯誤。但是這些人物的意見，不僅分歧多端，有時對一問題，常發出各種不同的解釋。自然這不能說就是日本國策分裂與不統一的現象。我們相信跟着日本行

本期要目

「華北」經濟特輯 (2)

- 華北「經濟視察記」
- 開發華北之主體
- 滿鐵與華北開發
- 日本對華經濟策
- 中日「滿」集團經濟的基調
- 以圖表來說明「華北」的資源大每經濟調查科
- 週問之紗花
- 週問之金市
- 週問之債市
- 週問之雜糧
- 週問之麵粉

陳濟成
王綏之
徐香嚴
徐起



動的前進與該地醞釀的空氣，日本對「華北」的處置，必能得出一個統一的解決方法。

「現地是最明白的——」，這已經成為日本的口頭禪了。這句話在「華北」，上海，南京均可得到確實的證明。

實際上，執東亞的牛耳的新興日本，牠進攻這一個有特殊性的「華北」，無非不是種民族興奮的表現。然而為要完成這個使命，必須站在最正確的科學的立場上，正確認識自己為客觀情勢，分析和綜合進攻的對象，始能成功。我在青島時，恰好滿鐵派遣大批調查班赴「華北」，計劃調查各種機關的組織，中國方面也有不少入參加，於是「華北」一帶，即布滿「開發華北」的氣象。

「開發華北！」那是日本的民族發展上最大的使命，就是離開經濟的立場，日本亦有進攻「華北」之必要。「華北」對蘇聯的重要性，已不僅日本軍部才感到的了。因此「開發華北」，此後也許不能斤斤於經濟利益上的打算，所謂中日「滿」的集團經濟，已經帶着極重要的時代任務了，換句話說，「華北」已成為對蘇聯不能忽視的地帶了。

二 「華北」的資源

甲 棉花栽培事業

「植棉救國」，現在已成為中國的中心口號，這對於「開發華北的經濟」是有不少

利益的。

第一不僅日本在華的紡織能夠自供自給，即日本國內的紡織業所要的棉花，亦可取自中國。日本在戰時幾全無產生棉花的能力，若得與日本距離近如「華北」供給原棉，則日本的國防，便可得莫大的利益，經濟上的利益，還是其次啊！

第二中國方面，也可得到莫大的利益，因為棉花的利益率為五·四九，穀、小麥、大豆等則不過〇·一五，可見振興棉業，必有大益於中國的農村救濟事業。

第三棉花輸出增加，可以改善中國的國際收支，「華北」的農村獲益更大，「華北」的購買力如增高，日本對華貿易亦必大大進步。由此可見中國栽培棉花，乃中日兩國互有利益的事業，同時是中日經濟提攜最有效的方法。

山東、山西、河北三省植棉的面積一九三〇年為九百七十六萬九千畝，棉產額三百另六萬九千担。其後面積與產額俱增加，面積一九三四年增至一千五百九十萬畝，產額增為四百七十七萬担，較之一九三〇年，面積約增百分之四十，產額約增百分之五十五，據樂觀者的推測，一九四五年以後，揚子江流域的棉花，不僅可供中國自用，中國且必轉為棉花輸出國。但是一九三四年，「華北」雖然豐收，本年則因水旱為災，收穫大

大減少，棉業是否能如期發展，實屬疑問。茲將三省去年度產棉額，與植棉面積列表如下：

省別	植棉面積(千華畝)	產額(千担)
河北	七、八〇七	二、八三六
山東	五、四九三	一、三三四
山西	一、七九六	六〇一
三省合計	一五、〇九六	四、七七二
中國全國	四四、九七一	一一、二〇二
三省對全國比率	三三·六%	四二·六%

由上表看來，「華北」中的棉業，最重要的，還是山東與河北兩省，最近中國棉產增加，完全出自這兩省的。

此外，尤值得注意的，就是「華北」的產棉，不僅是數量上的增加，質量上亦大見改良，棉種有中國的與美國的兩種，現在河北省用中國種的占百分之七十，美國種占百分之三十，山東省用中國種占百分之四十，美國種占百分之六十。美國種品質優良，雖價格高貴，但出產豐富，故山東省農民多樂用此種。中國種的棉花，現在只能做棉被，衛生棉，火藥等，及十六枝頭的粗紗之用，美國種棉花則可紡出六十枝頭的細紗。

「華北」的地質，氣候本極適於植棉，加以年來農產物價格大跌，惟棉價較高，當局獎勵植棉亦極熱心，故棉花生產有逐年增加之勢。

至於將來能增產至若何程度，全恃此後情勢如何變化為斷，但有的專門家以為一九三四年，三省植棉的面積一千五百萬畝，只占該三省全耕面積百分之五。二（全耕面積有二億八千萬畝之多），因此今後植棉的土地必有大大增加的可能，除了耕種小麥、穀物、高粱、煙草等外，植棉的面積最少可增至占全耕面積百分之十六，那末最少可得四千四百萬畝，現在三省平均每畝可收二十六斤，則將來必可收十一億六千萬斤（約二百九十一萬包）。要是各種條件沒有多大變化，一九四五年，即可達此數目。

假如十年後「華北」的棉花，果能如預想的增加，則中國在用棉花或貿易上的地位，必可起一大變化。

一九三四年日本消費棉花總額為三百四十萬包，其中由中國輸入的僅占百分之二，中國棉用於紡織原料的不過百分之一而已。萬一將來「華北」的棉花增加生產，日本能得比較廉價的原料，紡織業等的形勢亦將為之一變的。

前年以來，天津北平方面的中國銀行家極力主張振興棉農，黃郛政府亦設立農村指導養成所，中心即為援助栽培棉花，「華北」各銀行，特設棉花部，經過農村合作社，借貸與栽培棉花的農民，中國當局熱心提倡棉業，於此可見。

同時，各地的農事試驗場，亦在積極研究改良棉花的品質，與肥料和耕種法。

合作社大概以縣或村為單位，現已蔓延全國，其中心目標為復興農村。在「華北」栽培棉花的地帶中亦日見擴大，現在合作社已成爲配布棉種，指導耕種法，及共同販賣的機關，且帶有金融機關的性質。

合作社的運動與「華北」農村有莫大的關係，日本人對該社組織甚為嫉視，因為妨礙日商與農民作直接買賣，時常提高買價，且在農村煽動排日的傾向。

實際上在改良棉業的立場上看來，合作社的運動是很有意義的，日本既決心「開發華北」的棉業，自當援助或指導合作社的工作，但我聽着許多反對的意見，謂助長合作社，必於日本不利。這是值得考慮的。

三 地下的資源

在「華北」的產業上，與栽培棉花對於日本「開發華北」的經濟有同樣的重要性的，就是煤炭與鐵等的礦業資源。

實際上關於中國的資源，尤其是地下的資源，一向缺乏正確的統計，大家對於中國，只知道一個模糊的觀念——「地大物博」，然而對這「地大物博」的調查，過去除了里特哈仿曾作部分的調查外，可說是絕無僅有，而里氏的調查，既已經過六十年，自有許

多錯誤與缺點。

二十世紀以來，西歐中研究東洋與中國的問題非常旺盛，而且列強為要對中國實行侵略，覺得也有對中國實地調查之必要，所以產生了許多調查的統計，據這些調查的結果，所發表的不僅只有一小部分，且謬誤甚多，足以置信的，只有日本軍部及滿鐵方面的調查，但日本方面的調查終是部分的，不能觀着全貌，且部分中尤沒有全部發表，以致推測說傳甚多。

中國自己在清末，曾舉行各種資源的調查，國民政府成立後，亦繼續工作，但是否可信，尙屬疑問。

因此我甚希望滿鐵、陸軍部、以及各民衆機關，能夠迅速完成這個調查的任務。

在過去許多調查中，關於礦業的統計，其中以國府實業部一九三一年所調查的數字，最爲正確，茲將「華北」一部分摘錄如次：

	「華北」礦物生產額、單位千噸
煤炭	七、六〇〇
鐵礦	一、七〇〇
陶工	一、七〇〇
石炭	二、〇〇〇
鑛鹽	二、〇〇〇

由上表看來，可知鐵與煤有着如何重要性了，假如想到埋藏資源之豐富，日本「開

發華北」，對這兩大重工業的原料，是值得注意的。

(甲) 煤炭資源

「華北」地下最大的資源為煤炭，現將其近年來的生產及埋藏量列舉如次：

埋藏量(百萬噸) 最近生產額(千噸)

河北 三、〇七一 七、三五〇

山東 一、六三七 二、八四八

山西 一二七、一一五 二、六〇〇

察哈爾 五〇四 一〇〇

綏遠 四一七 九〇

合計 一三二、七五八 一三、〇六八

全中國 二六二、九九七

合計 一三二、七五八 一三、〇六八

全中國 二六二、九九七

合計 一三二、七五八 一三、〇六八

全中國 二六二、九九七

合計 一三二、七五八 一三、〇六八

全中國 二六二、九九七

合計 一三二、七五八 一三、〇六八

全中國 二六二、九九七

合計 一三二、七五八 一三、〇六八

全中國 二六二、九九七

合計 一三二、七五八 一三、〇六八

全中國 二六二、九九七

合計 一三二、七五八 一三、〇六八

全中國 二六二、九九七

合計 一三二、七五八 一三、〇六八

全中國 二六二、九九七

合計 一三二、七五八 一三、〇六八

全中國 二六二、九九七

合計 一三二、七五八 一三、〇六八

全中國 二六二、九九七

二年以來，英商開平鑛業公司與華商濰州鑛業公司，合併組織開濰鑛務局，這是英國在「華北」最大的投資機關，可是事業却不甚發展。加以該處為停戰區域，與「滿洲國」甚接近，英國感到此後要得利害之困難，所以最近有放棄該處的權益之說。此次「華北」問題解決後，英國頗知自己在「華北」的運命，也許英國的權益，會和中東路一樣，轉讓給日本罷。

開濰不僅有豐富的煤鑛，同時因地與「滿洲國」交界，且與「華北」第一良港秦皇島接近，其在軍事上與交通上也有極大的意義。大沽因沙泥堆積，海港的價值，已大見減少，秦皇島的重要大為增高，自屬明顯。將來英國果將開濰煤鑛讓與日本或日本有關係的中國資本，則開濰將成為日本政治上軍事上的重要地點，那是很明白的。其他如臨城，現已由中日合併開掘，每年可得煤三十萬噸。井徑係中德合辦，每年約產四十萬噸，此收外資在河北的煤炭公司尚有三處，因不甚重要，故暫不談。

山東省的煤鑛，在膠州路沿線有博山、淄川、章邱、坊子等處，山東南部則有大波口、濰縣、莒州、沂州等處，因南部煤鑛除中興煤炭外，其他尚未開發，所以山東的煤鑛中心，依然還是集中在北方一帶。

博淄章等處，煤鑛的地區，不僅有膠濟

鐵路橫貫其中，且煤層甚厚，一九〇〇年德國着手開發山東，就用近代的採掘法採掘此處的煤炭。歐戰後，大部份歸中日合辦。其中最大的煤鑛為淄川煤鑛，一九〇〇年德國就在此開發，歐戰時為日本所占據，華盛頓會議的結果，決定中日合辦，魯大公司就是中日各出資一百五十萬圓所組織的，現在每年可產煤六十萬噸。

魯大公司的日資，係出自滿鐵及山東鑛業公司(日本有力的財閥所組織)等，此後日本開發「華北」的鑛山，山東鑛業公司將成為經營的中心罷！

博淄章及坊子煤坑，多為華人所經營，每年約產二百五十萬噸，其中有八十萬噸，係由青島輸出各處。本年五月，淄川煤坑水災，雖鑛夫犧牲甚多，而鑛坑却沒有多大損失。

山東省南部的中興煤鑛，每年約產五十萬噸，且煤質極良，最近在隴海線連雲港設立堆棧，故輸送較前極便。

山西全省的煤的埋藏量，據說約占全中國二分之一，乃中國最大的煤炭地帶，埋藏量據說有一千億噸之多。可是採掘法除了二三近代的洋式外，其他多係小規模的鑿井式，每年約可產三百六十萬噸。可知山西的煤還有許多正待開發，且煤質優良，少灰分，多係有粘結性的無煙煤。

據可靠的統計，日本全國煤的埋藏量，全部只有一百六十億九千萬噸，而「華北」較日本約多八倍餘，由此可知「華北」的煤炭，有着如何重要性了。

茲將各省的開掘情形及埋藏推測量，略述如次：

開濰、井徑、臨城為河北省三大鐵礦區，同時又係大煤炭區，且河北的煤最富於粘結性，可為焦炭原料，最適於製鐵。

開濰的煤鑛埋藏量約五億噸，年產達五百二十萬噸，為撫順以下的大煤鑛。一九一

因此日本「開發華北」的目標，第一就是山西的煤，不過以現在日「滿」兩國的產煤狀態看來，開發山西煤的結果，煤的市場，是否不受重大打擊，同時站在純粹經濟的立場上，開發山西煤礦是否合算，尚屬疑問。

開發山西的煤礦，最重要的須設備大規模的洋式採掘，並設立投資公司，同時尚須敷設元山與秦皇島大沽間的鐵路。目前在「華北」的日本企業家及軍憲，最注意的，似乎就是開發山西煤礦及敷設鐵路。

(乙) 鐵礦資源

鐵礦為近代重工業的基礎，據實業部調查「華北」鐵礦的埋藏量，其豐富有如下表：(單位千噸)

區域	正確量	推測量	合計
河北灤縣	11,125	112,871	123,996
臨榆	1,000	1,000	2,000
易縣	1	1,000	1,000
井陘	1,000	1,000	2,000
山東金嶺鎮	11,700	1	11,700
費縣	200	1	200
山西全省	10,000	1	10,000
察哈爾龍關	10,000	10,000	20,000
綏遠白靈山	1	200	200
合計	1,164,421	69,331	1,233,752

全中國合計一、二五、八二四 二五、七三二、一八五

龍關的鐵礦為中國各省第一豐富的地區，占全中國鐵礦埋藏量百分之二四，至於礦石中鐵的含有量，據實業部調查，河北省平均為百分之二七·九，至二九·七。但開發河北的鐵礦，需要與開發山西煤礦，有目標的設備，此項技術與資本自然不易獲得，所以具體的開發，恐怕需要相當的時間罷！

現在在「華北」的日本入沒有一個不承認龍關鐵礦公司(專開龍關鐵礦)，有着莫大的前途，龍關鐵礦的埋藏量約九千一百萬噸，較大治多四倍，鐵為重工業的要素，非常時的日本所不能缺少的東西，要是日本的技术與資本，果真延長至龍關，則過去專恃英海峽殖民地供給鐵礦原料的日本，形勢就將起大變化了。

山東、山西、察哈爾等處都有鐵礦山存在，將來能開發至何等程度，只有待今後形勢的進展為斷。

(丙) 煤油及其他

有無煤油乃是列國最關心的事，列國因爭取煤油以至發生對立與抗爭。地大物博的中國有多少煤油，完全屬於未知之數，據說陝西省為中國第一煤油埋藏地，早為列強所注目。該省的煤油地帶，北自延川、延長，宜

川至安填、延安、甘泉一帶均是，過去美國美孚公司，曾與中國訂立契約，合辦開發，

後來不知何故，竟放棄權利，最近據日本某方面的調查，此地的煤油是相當有希望的。

河北省長城附近至察哈爾一帶，據說有金礦存在，惟埋藏量則尚未明白，銀、銅礦亦然。其他的礦物為鉛、鋅等輕金屬類，明礬、石膏、硫黃、石灰，梳打等非金屬類都有相當的埋藏，唯不若煤、鐵重要，却是事實。

四 交通問題

到中國旅行的外國人，沒有一個不痛心中國交通機關的不發達，既有內鐵路，設備又極簡陋，這是不能否認的事實。

但是中國中若說鐵路最普及的，便莫若北平，這裏有各種整備的交通機關，北平所以有此現象，第一因為「華北」乃過去的政治中心，第二因十九世紀末廿世紀初列國爭到「華北」投資之故。

此次「華北」問題解決後，「華北」介在「滿洲」、蒙古、蘇聯、及中國東南部份之間，其政治的，經濟的，軍事的重要性更為增大，交通的使命亦隨之增加。「華北」的交通問題，在此後日本「開發華北」的過程中，必有絕大的作用。

(甲) 鐵路的作用

中國鐵路的特徵，就是其背後有列強的勢力複雜的關係，鐵路成為列強進攻中國的

手段。

國民政府成立以後，形式上全國鐵路均歸國家經營，較之北京政府時代，有着統一的行政，火車的運輸，貨物的輸送等，均見多少進步，然而這始終是表面的現象。現在「華北」的鐵路，在一九二八年便脫離交通部，歸鐵道部管轄，把過去外資所經營各種鐵路，俱統一在國鐵體系之下，運資等均有綜合的聯絡。

但實際上，依然不能脫離外資的絆羈，列強對鐵路的支配勢力，有加無已。現在中國的鐵路，欠外債的本息約十二億元，其中百分之四十是屬於「華北」一部分。國民政府成立以來，在收回國權的口號之下，對外國債務，誓不償還，但自孔祥熙去年就任財長後，大反過去所為，逐漸設法償還外債。

最近中國建設鐵路，另有些特徵，第一是中國自身內部鬥爭不已，第二是財政困難，第三是外資對於過去的危險不肯投資新資本。故中國的新建路線與改良舊線的計劃，只好擱下。外國有一部分願投資的，亦限於庚子賠款，利用取自中國的金錢，購置本國的鐵路材料，進而扶植自己的勢力，去年十二月隴海路延長至西安，粵漢路將於本年完成，都是在上述原則之下成立的。然而「華北」一方面，新的鐵路建築，幾乎完全沒有。列強輸出資金，在中國建築鐵路，等於在中國

獲得權利之意，該國市場因之亦得大大擴大，列強放棄建築「華北」鐵路，自然決非所願，過去列強以借款的形式，曾敷設了數線，而且也會因為爭奪鐵路的敷設權，發生尖銳的對立。

(乙)「華北」鐵路的狀態

「華北」問題，已接受日本全部的要求而解決了，日本積極進攻「華北」，遂使從來形勢為之一變，此後日本的投資，可使建築鐵路具體化起來。

現在「華北」有下記六線，其本線與延長線的程數如次：

鐵路名	總里數	本綫里數(單位公里)
北寧線	九一四	四二九
平綏綫	一、一三〇	八一九
平漢綫	一、七三二	一、二一四
津浦綫	一、三三三	一、〇〇九
膠濟綫	六五三	三九四
正太綫	三九四	二四二
合計	六、一三五	四、〇五七

北甯、膠濟、正太三綫的全部，其他各綫的一部分俱通過「華北」五省，上述六鐵路的總里數有六千一百卅五公里，其中通過「華北」五省的約三千五百六十六公里，中國鐵路全體共有九千零五十公里，「華北」即占其百分之四十。可知「華北」五省的鐵路如

何周密了。

茲將各鐵路與外資有關係的情形及近年來的業績略述如次：

北寧路係與「滿洲國」聯接唯一的鐵路，關內部分係借英國的資本，英人參加經營的工作，一九三三年運輸的收入為二千二百一十九萬元，較前年減少了三百萬元。

平綏綫與英、比、日三國有資金的關係，日本的資主為東亞興業銀行，出資額三百萬元，該路沿綫及山西的開發，將來是很可注目的，一九三三年運輸收入為八百七十六萬元，較前年增加八十七萬元。

平漢綫是中國的大鐵路，與英、法、德、比、日五國有資本上的關係，日本係由正金銀行出資一千萬元。一九三三年純盈餘金為五百八十四萬元。

津浦綫與平漢綫同為中國重要的鐵路，在天津與北甯綫，在濟南與膠濟綫，在銅山與隴海綫相聯絡，英德兩國為出資的股東，一九三三年運輸的收入為二千二百萬元。

膠濟鐵路，舊稱山東鐵路，係德國出資建築，一九二二年以後歸日本經營，一九三三年的收入為一千三百八十一萬元。

正太綫，雖曾與俄法比三國有關係，一九三二年還清外債後，歸中國獨自經營，一九三三年的收入為五百四十七萬元。

上述鐵路為既成路線，現在預定敷設的

，則有滄石鐵路與大潼鐵路。

滄石鐵路由正太線東端的石家莊經津浦路的滄洲而出太沽港，日本資本（滿鐵，三菱）在一九二九年便與中國政府訂約，准其建築，該鐵路運輸山西省的煤炭至海港，意義甚大。

大潼鐵路，由太沽港起，與滄石鐵路平行，至石家莊，過正太鐵路，達太原，更由太原西南方前進，在潼關與隴海綫聯絡，全長共一二六一公里，一九三三年法國與國民政府訂約籌辦，後因法國消極，中國方面又發生收賄的事情，所以一時中止進行。有人說大潼鐵路與滄石平行敷設，致使日本與法國發生衝突，總之大潼鐵路與日本「開發華北」有莫大的關係。

（丙）計劃中的鐵路

據說日本「開發華北」將以滿鐵為主體，并將注全力於建設鐵路，並且預定先行敷設津浦鐵路及漳膠鐵路。

結合津浦、平漢、北甯、膠濟四大鐵路，進而建築橫貫「華北」的大鐵路，對於運輸山西的煤，以及平漢綫，隴海綫沿內地的特產物是有特別意義，且日本的商品輸出「華北」，亦特此為重要綫路。不僅如此，以日本資本在「華北」建築鐵路，實際上，就是日本的政治、軍事、文化等擴大至「華北」各地，利益之大，莫此為甚。

據駐「華北」負責日人的談話，謂日本須建築下列各綫，到底是否成為事實，此時尙難預料，既係出自負責人之口，自值得參考的。據他們的談話，謂預定在北平建立一火車站，以為平綏綫、津浦綫、平漢綫聯絡的中點。

延長北平—通判綫，並將承德赤峯綫擴大，使其通過熱河與滿鐵本綫聯絡。

平綏綫由張家口延長至內蒙古方面。同時使北平與大同間能直接通車，天津，大沽間則建築電車綫。

在山西省，需要將大同秦皇島間的直通綫與大同太原綫聯絡起來。

在山東省，需建設濰縣、芝罘綫，並使由高密至徐州的隴海綫能直達相通。

這的確是很漂亮的計劃，「華北」人口稠密，物產豐富，即就純粹經濟立場看來，上述計劃也有實行的可能與必要，故日本人中熱心主張的，頗不乏人。

（丁）道路

「南船北馬」，這句話正足以說明北方的交通多藉陸路。清朝時代，中國全國有飛脚道四通八達，尤以北京為中心。在中國驢馬，獨脚車等尙為重要的交通機關，但近來汽車的重要性漸為人們所認識，故道路的改良，便成為時代的要求而不可避免。一九二九年政府頒布鐵路法，劃全國為十二系統

，按區建設道路。一九三四年全國經濟委員會又着手計劃建築公路，一九三四年各省公路的延長有如下表：

省	預定里數	既成里數	每平方公里中的公路比率
河北	一、三六六	四八九	四·一
山東	三、四七五	二、〇〇七	一三·〇
山西	二、四五二	一、九〇四	一一·七
察哈爾	三、七九八	三、七九八	一四·六
綏遠	一、四四	一、二二九	四·一

（縣道與鄉道在外）

據上表公路以察哈爾省密度最高，山東省次之。同時在鐵路未發達的地方，公路的確有莫大的作用。

「華北」公路中最優良的，為山東省的煙台濰縣綫，長三百三十四公里，河北的北平安國間，長四百四十五公里，山西省的大原風陵渡間，長六百七十四公里，察哈爾的張家口庫倫間，長一千三百卅三公里。

中國公路的增築，汽車交通的重要性，隨之而增高，即從政治的與軍事的立場看來，此後公路，亦有增築的可能性。以南京為中心而建築的公路，在國聯的援助之下，大見發展，將來「華北」的公路，亦必因日本的關心而增加其重要性。

據一九三四年一月調查，中國共有汽車四萬三千八百五十八架，其中「華北」占有相當多數，計山東四百卅五架，河北二百零

八架，察哈爾一百廿架，青島一千十一架，收支最大。

北平一千九百四十八架。中國用車如此發達，據說係受列國德惠之故，此後列國對華輸入汽車材料，必較鐵路材料為多罷！

關於航空，現在的中國航空公司，歐亞航空公司，以北平為中心，逐漸向南發展。中國的空運，此後將較陸運與海運受列國的自由，但信最近的將來，中日「滿」三國間的航空將有劃時代的聯絡，那是無容疑的。

五 貿易狀態

關於貿易，「華北」與其他各省有不同的是情形，此後跟着日本「開發華北」的具體化，「華北」的貿易必更增加其特殊性。茲將「華北」對外對內的貿易狀態及其特徵，略述如次。

就中國全體看來，對外貿易，一九三二年以來，便陷入萎縮的狀態中，而且其後繼續惡化，本年上半年竟出現最壞的現象。一九三四年中國輸出全體為十億三千九百萬元，輸入為十五億三千六百萬元，較之上年，輸出減了百分之十二，輸入減了百分之二十三，至於貿易萎縮的原因，不消說是因為銀價高貴，農村恐慌深入，與實施緊縮政策的結果，其中尤以喪失東北四省，影響於國際

(甲) 外國貿易

「華北」的外國貿易，不僅專由海港；陸地方面也占極重要的位置，加以偷輸偷運之盛行，益更無法窺其實際狀態。

在這裏只得將秦皇島、天津、漢口、芝罘、威海衛、青島六海港的貿易，略為考察！

六海港的貿易（單位百萬元）

年份	輸入 對全國的比率%	輸出 對全國的比率%
一九二九年	二六·四	二〇·五
一九三〇年	二四·七	二〇·九
一九三一年	二〇·四	二二·六
一九三二年	二四·五	二一·七
一九三三年	二〇·七	二二·三
一九三四年	二一·八	二五·八
一九三五年	七三·三	六三·三
一九三六年	六七·五	六二·一
一九三七年	一三	二六

（東北四省不在內）

「華北」貿易與全國同標的，一九三三年以後，便見不振，一九三四年輸入為一億六千二百萬元，較上年減百分之四十，輸出為一億三千六百萬元，較上年減百分之二〇，故「華北」的入超，亦與全國一樣的，繼續增加。

在全中國的貿易不振的情形中，「華北」自難居例外，而且「華北」尚有特殊的原由，如受「九一八」事變的影響，政局不安與動搖，都是貿易衰退的動力。本年上半年五個月間的輸入，較上年同期有增加的形勢，其原因却係日商恐中國有提高關稅之意，故意輸出多量的商品，這也許就是排日空氣消沈，日貨進口激增之故罷！

「華北」對外貿易，在全國所占的百分比，本年一月至五月輸出為百分之二八，輸入為百分之二六，這與其說較過去增加了，無如說是中國其他各省相對的，極度不振的結果。

茲將「華北」各海港一九三二年的貿易狀態，列表如次：

海港	輸出總額（千海關兩）	對全國的比率%
天津	一六七、四二五	一〇·七六
青島	八二、一二四	五·二八
秦皇島	六、四〇八	〇·四一
龍口	二、八五〇	〇·一八
芝罘	一一、〇九六	〇·七八
威海衛	三、七一六	〇·二四
合計	二七四、六二一	一七·六五

據上表，天津占最高位，青島次之。但山東省三海港的輸出，約占全國百分之七。現在我們又來說一說各國在「華北」市

場，所占的地位罷！

一九三三年各國對「華北」的貿易表（單位千海關兩）

輸出	對全國		輸入	對全國	
	比率	比率		比率	比率
日本	二七、三六二	二六	四八、八六六	四四	
美國	二二、三五三	二一	二六、三〇九	二五	
美國	一一、三三三	一〇	一一、六三三	六	

據上表，日本在「華北」市場的勢力，不論是絕對的或相對的，均占第一位。日本輸入「華北」的貨物一九三三年為七四、八六六，較之一九三一年之七二、〇〇〇，約增二百餘萬兩，日本對中國全國的輸出的地位，雖然不能不讓美國居第一，而對於「華北」，依然還是佔着優勢。

最近德國對「華北」的進出，使日本感到無限威脅，即就天津說，日本的地位，由一九三二年之百分之四十，一九三三年減為百分之三〇。此次「華北」問題，得圓滿解決，排日空氣歸於消滅，此後日貨自可大量來華，日本對華貿易，前途是很光明的。

在這裏，值得注意的，就是日本對「華北」的貿易，有許多未列入上記表內，就是說有許多偷運的部分，日本的人造絲，棉布，砂糖等偷運入口之多，至足驚人。這樣看來，日貨輸入「華北」的數目，是有大大修正的必要的，日貨輸入「華北」的以砂糖、麥粉、棉布、人造絲、染料、洋紙、金屬及

其製品為最多、「華北」輸出日本的、以棉花、動物、羊毛、煤、花生、豆油等原料為最多。

(乙) 對內貿易

中國的貿易，尤其是「華北」的貿易，對內與對外，具有同樣的重要性。一九三四年中國國內各海關移出總額為九億七千一百萬元，移入為十億零三百萬元，較上年移出減百分之二四，移入減百分之二三。「華北」一六港中，移出為一億四千八百萬元，移入為一億九千五百萬元，移入超過達四千七百萬元，較之上年移出減百分之二〇，移入減百分之九，移入超過額，則約增三倍。

「華北」的對內貿易，占全國的地位，移出為百分之二五，移入為百分之二九。更就各港分別來說，天津的移出為六千七百萬元，移入為一億一千一百萬元，青島的移出為六千萬元，移入為三千一百萬元，青島因有紡織工廠的關係，為最大的移出港。

茲將「華北」對內貿易，重要商品移出入的情形，列表如次：

移出	金額(千元)	對全國的比率%
煤	二五、七六三	七七·六一
棉花	一三、一七一	一九·二九
豆類	六、一八五	四〇·九五
真珠米	二七六	九九·二〇

小麥粉	三八、五三一	六八·五八
小麥	一、二五二	二六·七三
米穀	八、〇五六	一九·三二
高粱	一三四	一二·一九
紗	三六、〇五七	二二·八七
粗布	二八、八八九	四三·六二

由上表看來，「華北」對內貿易，也有極重要的性質。「華北」的小麥，米穀等移出較少，而棉花、豆類、玉蜀黍等移出南方的甚多。在這裏值得注意的，就是「華北」的移出中有煤炭，而棉紗，粗布等反須由他處移入，這正是說明「華北」較中國其他各省，更是農業地帶，也就是說明「華北」是一個供給原料最好的殖民地。

(丙) 此後的估量

日本輸出「華北」的商品，過去多為棉布、機械類、紙、鐵、砂糖、車輛、船舶、木材、染料、水產品、鐵製品、車胎、小麥粉等，「華北」輸出日本則多為棉花、煤、牛肉、鹽、豆類、羊毛、皮革類等。本年上半年，日本對「華北」輸出為四千二百萬圓，較上年同期增一千九百萬圓，「華北」對日本輸出為二千一百萬元，較上年同期減一百萬元。這已可見日本對「華北」貿易有着如何重要性了，若加上偷輸偷運，日本對「華北」的貿易，可說占其對全中國貿易二分之一。日本對「華北」的輸出中，以機械（尤

其是紡織機、鐵、車輛、鐵製品爲最多，至於棉織物反見減少，這是值得注意的，此後日本「開發華北」如具體化起來，因爲「華北」的需要，目前爲建築鐵路，修築港灣等，因此重工業品的水門汀，木材等建築材料的輸出，必大大增加罷！反之，棉布因日僑在青島的紡織業日見發達，足以供給「華北」的需要，故日本對「華北」輸出棉紗布等，必逐漸減少的。

「華北」輸往日本的，依然以棉花、煤、動物、豆類等爲大宗，將來山東、河北的棉花栽培事業發達起來，山西的煤又開發出來，則棉花、煤等對日本輸入必大增加的。

此後日本與「華北」貿易的關係，必大起變化，日本過去只輸入消費材料，此後生產材料，亦必大見增加的，這樣一來，日本與英美德等國的競爭，必將發生，「華北」輸往日本的原料，因需要關係，亦必大增。

其他如河北省內外蒙古的貿易，日本尤有特殊的關心。因日本的進出，「華北」對中國中部及南方各省的貿易關係，亦將發生重大的變化。

六 金融上的問題

(甲) 天津金融界的動搖
天津爲「華北」金融的中心地，牠的地位及影響力之大，實不亞於上海。

本年開始，國府爲要抵抗美國提高銀價，白銀外流與防止金融恐慌起見，實行銀行統制，以中國、中央、交通三銀行爲統制的中心，因之，素在「華北」有信用，且資本雄厚的金城，鹽業等不得不移往南方。

然而中國既遭遇空前的恐慌，努力救濟，自爲必然的結果，因此平津地方的金融對「華北」金融界的作用，便減少了牠的重要性。實際上，「華北」有「華北」的特殊性，尤其對外用的貿易，與中部南部各省形成對立的小集團，故國府不論如何實行統制金融，「華北」依然是一個獨立的市場。外國銀行有儲金，發行紙幣，匯兌等的經營，惟日本兩銀行，其中心營業都爲匯兌。

本年春間的中國的金融恐慌的深刻，國府更厲行統制上述三銀行，因爲三銀行的地位，日趨鞏固，一部儲金便從一般銀行流入三銀行的金庫，加以「華北」一事件發生，更使天津各銀行的儲金流入上海系的銀行，有一部分資本則逃避往上海。鹽業，金城的本店移至上海，雖然是受國民政府的指示，但受「華北」問題的威脅，亦係最大原因。

這樣一來因爲現金流出外國，「華北」的資本又移至上海，致使天津的金融恐慌，更加厲害，最近青島也發生與天津同樣的金融恐慌。

(乙) 今後的發展

天津爲「華北」全部的中心，對於日本此後開發「華北」的發展，有莫大的關係。而且作用也極重大。

現在天津發行的紙幣總數，合銀元與角票共五千三百萬元（中央銀行的紙票在外），其中中國的銀行所發行的爲五千一百萬元，占全體百分之九六，外國銀行二百萬元，占百分之四。日本在天津的銀行，從來以經營匯兌爲主，故在金融界幾毫無勢力。中華匯業銀行（日本資本）雖有發行紙票，但早已停業，本年以來，跟着金融恐慌的深入，全國銀行更加強其統制，「華北」金融，亦漸失其獨立的性質，此時正須發揮「華北」一獨立的金融機關的機能，使通貨流通能到圓滑，金融狀態，能夠安定，這是日本絕對必要的要求，這與增進日本的貿易，建設交通，開發資源等有莫大的關係。

在天津日僑，現在想了許多具體的方法，即如何援助中國金融機關的活動（現在中日已在「華北」協力禁止白銀輸出）。如何有效的助長銀行與錢莊的合同或整理。如何對付資本向上海移流，如何使日系的中華匯業銀行復活。有人則主張設立有長期金融的作用的農工銀行，經營儲金兼發紙票，藉以貸借出農業資金，開發天津青島等處的資源。至於朝鮮銀行的金票與正金銀行的銀票，務使能在「華北」通行無阻，藉以使日本的金融

積極進出「華北」，尤為日僑一致的見解。

明清以來，「華北」都是由山西人所經營的票莊、銀號、經營着國內匯兌與貸款，這些票莊、銀號都完成了金融機關的作用，現在都逐漸崩潰了。今春倒閉的已有數家，「華北」的票莊銀號雖較上海的錢莊等，有着鞏固的作用，成為土地，農業機關，與輸送農產物等不可缺少的組織。日僑，尤其在平津有勢力的日本實業家，對於銀號的作用，十分重視，因此，利用銀號的巧妙的運用，與山西財閥握手，此乃日本進出山西的最有力的手段。銀號因日本的重視，此後將成為「華北」重要因素之一。

七 開發的主體及其方法

(甲) 開發「華北」之滿鐵

松岡洋右現已代替林博太郎為滿鐵總裁，此次的調換，自有其必然的理由，概括說來，林已不適於為滿鐵總裁，進而為領導「開發華北」的事業了，現在的滿鐵，正是需要松岡出來負責。

松岡的就任，滿鐵對中央政府的關係，對軍部首腦的關係，以及滿鐵內部的整頓等等，此後尚有許多迂餘曲折，但滿鐵要更進一步，負起「開發華北」的任務，却是事實。滿鐵第一須與日本中央政府，尤其是握着起債與增資的權柄的財部，有特殊的諒解

。在前方的日本官憲，尤須對滿鐵有正確的認識！

在「開發華北」經濟的積極進行中，滿鐵的任務，既大提高，自當乘此總裁調換的機會，厲行滿鐵內部的改組，使其真能負起「開發華北」的使命。

在「華北」方面的日僑多希望滿鐵能成為日本在「華北」執行日本國策的中心。假如依照日本國策來「開發華北」時，那就不能限定建設一條鐵路，或開發一個鑛山，以為滿足。滿鐵必須在全般的開發計劃之下，進行其工作。因此開發的目的，並不在於經濟上的益利，而是有全般的目的。

假如滿鐵成為「開發華北」的主體，對於具體的實際的問題，自當分出許多綱領。而這些綱領的規定，又是視開發的對象為決定。「華北」急待日本開發，已如上述，其中與滿鐵的營業相類似，而由滿鐵經營最便利的，仍為建設鐵路，修理道路，修築港灣，採掘鑛山等。

至於滿鐵所要經營的對象，應當採取何等形式，自然是待解決的問題，據許多不負責的意見，謂滿鐵當直接為各企業的主體，有的則以為應設立中日合辦的鐵路公司，以投資的形式來經營各企業，有的則以為利用既成的公司繼續從事經營，但指揮權則委諸滿鐵。

(乙) 「華北」投資的實際化

以上所說，均以滿鐵為「開發華北」的中心主體，實際上「開發華北」，絕不限定滿鐵，不過滿鐵將成為開發的先鋒與基幹，却是事實。

據此次事件的主動人某氏說：「『華北』與『滿洲』的情形不合，此後「開發華北」，雖是日本最大關心之事，但弗能採取「滿洲」的舊例，譬如不許設立纖維工業，限制企業的樣式那樣的統制經濟，是不能行的，……因此日本內地的資本如肯來「華北」投資是最歡迎的，要之，如能想到過去的犧牲，不以「門牌取為目的，根據國策的規定而進行事業的經營，是最緊要的……」

這不僅是某一個人的意見，歡迎日本其他資本來「華北」投資的意見，可說是一般的公論。

實際上「華北」現正在等待日本國內的資本移來投入於鐵路、鑛山、金融製造工業、貿易等，至於投資的方式，將如何實現，實與日本「開發華北」有莫大的關係。到底是以直接經營的形式呢？還是以借款資本的形式？或者是用中日合辦？這些都是極重要的問題。

照常識想來，一般投入「華北」的資本，依然是建設鐵路、修築港灣與道路、經營銀行與製造工業、開發鑛山等部門。現在業

已投下的資本，則有製造工業（尤其是紡織工業）與開發礦山，經營銀行等。

此外為天津的瓦斯、電氣，河北的鬼茅製造紙工廠，鹽、梳打工廠，山東的料工廠，山西的石灰液化工廠等，都值得注目的。

（丙）棉花栽培事業

指導栽培棉花與大量收買棉花，是日本「開發華北」經濟最大事項之一，過去對此問題特別注意的，在青島日僑紡織業者有山東棉花協會的設立，專在山東省植棉地帶，配布棉花種子，計劃棉田的增加。

河北山東兩省的農事試驗所，有時直接受日本技師的指導，但該農場等的指導員，多數係日本留學生，間接亦等於受日指揮，但是這些可說是九牛一毛，在廣大的農業國，完全是沒有力量的。

此次滿鐵亦以栽培棉花為「開發華北」最重要的事業之一，同時在「華北」紡織業者與棉業商人亦有積極行動之勢。現在栽培棉花地帶，唯一的對象，就是山東北部與河北省的北甯路沿線一帶，但栽培棉花的事業，需要長期的資金，加以許多技術上的困難，農民政策，土地政策之不易決定，都是栽培棉花的難題。

在「華北」的日人，鑒於過去東拓公司

的失敗，俱有不寒而慄之慨，所以對日本的栽培棉花事業，便發出許多不同的意見，茲羅集於此，以資參考。

一、應該學過去山東棉花協會的方法，只分布種子（分布的數量與配布區域可擴大），規定收買價格，此外不可作更深的活動。

一、比過去的方法，再進一步，除分布種子，指導栽培，供給肥料，貸借資本外，并規定一種收買價格，如像在台灣收買甘蔗一樣。

一、設立中日合辦的農業金融機關，始終獎勵棉業的發達。須知負栽培棉花事業的責任的為漢族的農民，由此可知中日經濟提攜是否有成績，同時也就是日本「開發華北」是否有成績的反映。

現在正是日本注意「開發華北」經濟的時候，中日「滿」集團經濟已成爲日本一種流行語，而且進了一歩的進行了，第二步將如何開始，這不僅是與開發華北有關的人所注意，抑且是日本人最大關心的！只要有計劃的進行，將來必有成果的。

救災要快

各界速起！

江襄黃運

氾濫的區域愈廣

數千萬災民

立候着賑款續命

開發華北之主體

經濟旬刊

一 日本資本家心理

「華北」有石炭、鐵礦等豐富之資源，且多適於種棉、養羊之地。如能敷設鐵道，建築公路，則開發此種資源，以與日「滿」集團相連繫，並非不可能之事。問題乃在如何開發此等放棄之資源，且如何始能實現東亞集團之理想，而又不致給與日本國內財界以惡影響也。此即所謂之「華北」之經濟建設。關於此問題，現有頗多之方案提出。茲特爲此種計劃，進作解說，並討論與此有關之若干問題。

在解說討論之先，且試一觀察「華北」建設之根本方針。軍部與民間之意見，在想用「不花錢」之方法，以實行「華北」之建設上面，完全一致。但在「不花錢」之方法中，亦有種種分別。第一不由日本出資，而使「華北」中國資本家與富豪經營，由日方作技術與物質之援助。第二上述方法，如不可能，則可恢復既往之「華北」債權而活用之。以上兩種議論，在實際問題上，此種「不花錢」方法，決難實行。於是軍部尤其是當地之關係者，乃另行講求以滿鐵爲中心之進行方法。但國內之實業家中，依然堅持上述兩種方法（尤以第二種方法爲重）者，大有

人在。彼等非信上述兩法有實現之可能性，實乃不欲向「華北」積極作新投資之變相表示也。某銀行家曾對著者云：「一滿洲」與「華北」，自應作爲日本人之發展舞台，而有從事開發之必要，但非有百年之長遠計劃，難望成功。對於馬上即想發財之企業家，頗不適宜。銀行團亦復如是。政府如不能與以特別保證，決不欲輕率從事。日本企業家與金融界，已有在「滿」受害之經驗，實不欲再在「華北」重蹈覆轍。」故軍人與在華官憲，無論如何鼓吹，而重要之資本家態度如此，在「華北」決不能如前在「滿洲」，設立多數之新興公司也。

二 「不化錢」方法難行

「不化錢」方法，雖爲最好之理想，但頗不易實行。上述之第一方法，完全爲不可能。至於第二方法，本來日本在「華北」之債權及企業投資，實已突破十萬萬元。其爲借款形式者如下：（單位百萬）

財政借款	一四二
鐵路借款	一六四
交通借款	七六
軍事借款	一〇三

實業借款 二四五
其他共計 七三〇

其爲投資形式者，在山東有一萬四千萬元，在河北有四千三百萬元，與其他小投資共計約有三萬萬餘元。如青島之紡織，約有五千萬元，山東省內之火柴、製粉、倉庫、榨油、罐頭等事業，全部約有一萬四五千萬元之投資。天津有東拓之投資捲烟、骨粉、冷藏、火柴、肥料、製革等事業，約有三千五百萬元。北平有正金銀行、東亞興業、興業銀行、古河、三井、三菱、大倉、中日實業等之關係事業，約七百餘萬元，故合計「華北」投資約有三萬萬元。

但此種借款與投資，幾全在冬眠狀態中。借款地面，每年僅有二百萬利息之收入，投資方面，除紡織而外，全無所獲。且紡織如內外棉、日清績、富士紡、大日本紡、長崎紡、鐘紡等，皆固守其棉業，全無將其蓄積利益，投資他方面之意思，即最相近之棉花栽培，亦未着手。七萬萬之借款，如能得到歸還，自爲大注財源，但目前實難期望。總之欲以既往之債權與投資之利益，作此後之建設，頗難實現也。

三 以滿鐵爲中心論

欲以「不花錢」方法，建設「華北」經濟，既不可能，而日本國內之資本家，又不

願作新投資，故軍部方面，最近以滿鐵總中心之「華北」建設計劃，漸成有力之說。此種計劃，尚在關係方面考慮中，詳細不明。然其大體方針，必為下述兩種中之一。第一作為滿鐵之直接事業，以「開發華北」。

第二在「華北」組織別動公司，以滿鐵為中心，而求東拓及其他國內資本家之出資。

滿鐵之最高首腦部，在初似不願向「華北」進出。對於外面之勸導，以資金調集困難為理由，而拒絕表示意思。但在最近，態度已有變化，據傳本月上旬，滿鐵重役會議，以與土肥原會見後之石本總務部長報告為基礎，已決意向「華北」進出。其理由亦不必深加詳察，滿鐵首腦部之意在中途發生變化，確係事實，現正與駐華軍調查班及關東特務部，研究「開發華北」之具體方策。且已派員到河北省，開始調查其道路、河川、電氣、紡績、礦產、農業等事業。日本內地資本家之直接向「華北」投資，既有種種障礙，則以滿鐵為主體之企業計劃，亦為不得已之辦法，而結果日本內地資本，必經由滿鐵，作間接之進出無疑也。

在上述之兩種方法中，究採何種，尙不明瞭，但一般以為必採第二方案之觀察，頗為有力。其資本金雖亦未決定，但必為上萬萬之巨數，而包括農業、工業、礦業、鐵道及道路建設之大規模計劃也。其為將來之中

心人物而活動者，聞為滿鐵理事十河信二，該氏之辭職，即負有某種使命，而取待機之勢云。

四 滿鐵調集資金三方案

且不論為直接間接，既以滿鐵為中心而從事開發，則問題即在滿鐵之資金調集方策。今日之滿鐵，因鐵路與炭礦之狀況，在去年度，實有一分三厘之收益。然因事業多端，其剩餘資金，實無有放銀行之餘閒，故抽調資金以作「開發華北」之用，頗為困難。其總資產為十六萬六千萬（除去股本未繳之數），而現金存款，乃不過三千餘萬，如此「開發華北」，實不充足。故另想資金調集方法，乃當然之問題。其方法有三；第一徵收未繳股本或增加資本；第二附設公司股票之公開；第三發行公司債。第一種方法，該社資本為八萬萬元，已繳納數為五萬四千八百二十萬八千元，未繳數為二萬五千一百七十九萬二千元。如由未繳數中，徵收必要之金額，似屬可能，但實際問題，政府與民間，在此種時代，頗不願徵收。政府正苦於赤字財政，極欲節約，想使高橋藏相，繳納滿鐵股本，實屬一種難題。而民間股東，在此股票不景氣時代，強為徵收，亦至不快。該社之大股東某財閥云：「開發華北，極為贊成，但恐非即時可望收益之事。業以八厘紅

息之資本，從事此種事業，由經濟學上言之，至不合算。如社內之存款，不足應用，可發行低利之公司債。」由此可知一般股東之意，徵收未繳股本之頗難實行矣。然則第二之股票公開方法如何？據林總裁在東京向新聞記者談話，不久即可實現，而依大連之八田副總裁口吻，則尙未確定。該社之有價證券為一萬五千九百九十四萬九千元，幾全部為旁系事業之股份。如昭和製鋼、滿洲化學、大連瓦斯、南滿瓦斯、南滿電業、滿洲大豆、撫順洋灰以下大小有六十公司。此種股票之中，能公開賣出者，為數頗少。如昭和製鋼、滿洲化學、南滿瓦斯、南滿電氣及其他二三重工業股票，雖不能即謂不能賣出，但在今日之時代，能否作有利之處置，實屬疑問。在去年春夏之間，股票公開熱達到絕頂之時代，或可消化，現則恐不易也。

五 結果僅有發公司債

由上述各方觀察，滿鐵之「開發華北」資金計劃，只有發行公司債之一途，該社公司債之現有數目，為五萬四千餘萬元。該社為特殊公司，雖尙有發行公債之餘力，但如再加一二萬萬元，則市面不免將有滿鐵公債過多之感。然處此低利時代，如為第一流之公司債，即四釐利息，亦所歡迎，故決無賣剩之虞。而不願向「華北」投資之金融資本

家，以滿鐵公債之形式向「華北」投資，亦不至感覺危險矣。至於「華北」之經濟建設，大而言之，將與日本膨脹，有何種關聯？小而言之，將與滿鐵以何種影響？此等問題

，如加以根本研究，必給吾人以極有興趣之啓示。且待「開發華北」問題具體化後，再爲論之。

x x x

滿鐵使命與「華北」開發

小島精一

「華北」問題的急速展開，更迅速地推進了日本經濟的進出工作；這對於日本內地及「滿洲國」之景氣情勢的前途，具有重要的內在關聯，自無須喋喋，但在這裏對於以之滿鐵改組問題，亦須重加檢討。依最近報紙所載，軍部方面，認爲滿鐵改組的實質，已大部實現，目下沒有再進行形式上之改組的必要。所謂實質的改組是什麼？這不外下列三點。

(一) 監督權完全在軍部的支配之下。
(二) 因而其經營方針，已經不像過去以營利爲中心。

(三) 附屬各會社的分離與獨立化的計劃，大體漸有進步。

在這種意義上，作者也承認實質的改組已逐漸進步，不過在積極的意義上，還覺得滿鐵須實行發展的改組的新機運已次第成熟。

作者在過去之所以依日「滿」布洛克之見地，極力主張滿鐵改組，乃因其爲向着中

日「滿」布洛克化發展的一種預備工作。蓋改組滿鐵這種綜合的大脫拉斯組織，使其澈底還元于以鐵道爲中心之單純的脫拉斯包含着二種理由：(一) 爲經營合理化的進行，即在「滿洲」方面開發產業之先鋒的滿鐵已經完成其歷史使命，所以今後各產業經營務須委之內地產業資本直接活動，依此以促進日「滿」各產業部門相互融合；同時滿鐵自身，應放棄複雜化之各專門經營，專心於鐵道事業；(二) 爲前途發展的準備，即將來對華開發事業！一有機會，則滿鐵就不得不爲開發之先鋒而準備積極的活動；因此，上述之滿鐵改組工作，乃其最重要的先決條件。

不待說，滿鐵的歷史使命，乃以大陸政策的開發導體而立於開發的前線，目前實現的情勢，已要求滿鐵會遂行於「滿洲」光榮使命，更廣泛地推行於「華北」以至中國東南部方面。因此，我們已澈底明瞭滿鐵的真使命，乃由開發「滿洲」內部向着開發「華北

」的方面推進。但是，這種說法，絕對不是說滿鐵對於「滿洲」所應執行的任務，已經澈底完成了；不待說，滿鐵在「滿洲」的事業，還要更加擴大，更加強化，例如僅就鐵道經營而言，已急切需要國營鐵道與中東路及北鮮鐵道等合同經營；再「北滿」開發問題還遺留許多未了的工作。

但是，在「滿洲」內部，內地產業資本之活動的可能性直接增大；對於他們開放產業機會的必要亦加強；而滿鐵的先驅者的國策社會的機能，很少發揮的餘地。因此，現在已經到了這種時機了，即除了與鐵道交通相關連的基本部門，大部分委之內地產業家之活動；而滿鐵自身，須依其本來的真使命，勇敢地向着「華北」開發工作進展。這種新事業或者具有嚴重的危險性，但從國家的發展上看來，實有不得不使之急遽進行的性質；而且這種事業，乃滿鐵以外所不能擔當的難事業。

然則「華北」開發工作之企業組織形態是怎樣？關於這一點，最近有兩個對立的消息。

第一說是：增加滿鐵資本，以此資本設立「華北」開發會社；此第二滿鐵會社，首先發展鐵道與礦山，統一基本的開發工作。

第二說是：不僅滿鐵，而且使東拓及其他日本內地之大會社直接參加開發工作；而

且集合「滿洲」與中國的資本，合辦中日「滿」合資會社；在此資本支配之下，設立鐵道、礦山、貿易及棉花種植等個別經營會社。

以上兩說中，那方面的可能性較大？理論上那方面較優？作者對於這雖沒有判斷的準備，但對於以下兩點，是可以明白斷定的。

(一) 無論採取某種企業形態，但實質上，須為集團的統一的開發勢力，須形成這

種堅強的有組織的陣營，即對於將來所發生任何政治的障礙，亦可依集團的勢力衝破強有力的陣營。

(二) 縱然中日「滿」之資本均參加此開發工作，但滿鐵掌握其最高統制的實權，乃必然的而且是合理的。如果缺乏此種高度集權的組織，隨便集合各種勢力，則將降低經營的能率，喪失進取的氣魄。

(七月二十日讀賣新聞)

日本對華經濟策

——據八月十日「滿洲」日報——

中日經濟密切提攜之必要程度，對於中日兩國雖各有不同，但其有裨益於兩國之財政經濟，則不待論，至於提攜之方向，如將中國國民財政之根本與其應加改善之點，加以考慮，則在大體上，應就下列各點，互相提攜。

一、對於中國之農業，應有日本之技術的指導，對於中國之農產品，則應研究增進日本工業之利用價值。

二、工業之開發與其技術的資本的協力合作。

三、交通運輸之開發與其技術的資本的協力合作。

四、關於紡織及他種工業之協力合作。

五、設立中日貿易協議會等，以促進兩國民間之接近。

六、中國改正關稅並復活中日協定稅率。

農業

中國國民經濟之基礎為農業，其生產額年約百五十萬萬元，如由日方與以技術方面之援助，自必更有增收，以補救中國國際收支之不均衡。

一、棉花中國雖為世界三大產棉國之一，但以棉花栽培知識之幼稚，每年尚有二萬

萬元之外棉輸入。如日本能給以改良品種之援助，誠實現中國農村與日本紡織共存共榮之手段。中國棉花生產量，最近約為一千萬包，消費量為九百萬包，因品質之關係，每年有二百萬包之輸入。依現在國府之棉花獎勵計劃，其栽種面積，不久將達六千萬畝，收穫將增至一千四百萬包，即有四百萬包之餘力。然以現在之生產品與其品質言之，兩三年內之輸出能力，估計為外棉輸入剩餘範圍內之百六十萬包，且如不增加棉花輸入稅，不撤廢輸出稅，即百六十萬包之輸出，亦屬困難。在華日本之紡織業者，為改良山東、河南、湖北等地之棉花起見，從來對於中國當局，曾經提供優良之棉種，並作他種有效之援助，頗有相當之成績。又如最近在某方面，曾有北寧鐵路沿線之棉花栽培計劃，現已完成其預備調查，且有一部已見諸實行。中國方面，因鑑於「滿洲」現為獨立狀態，「華北」應有其獨自之產業立國策，乃終止粟、小麥、大豆之種植，而栽培有利之棉花，以達其經濟復興之目的，此即所謂棉花救國運動是也。

二、小麥 中國為世界第二之小麥生產國，乃年年猶有一萬萬元之輸入。日本則每年由美國、加拿大、澳洲三處，輸入七千萬元。日本對於小麥之栽培，已有世界的優越性，可用此技術以指導中國。

三、羊毛 日本之羊毛需要，年需百八十萬包，而大部分皆有賴於輸入。中國之羊毛生產額，雖無正確之統計，聞去年為二十五萬噸，其大部分輸往美國，日本不過輸入一萬三千包耳。故中日兩國，實有協力合作，以利用中國所產羊毛之必要。

四、其他各種技術指導關於一般農業指導員之養成，中國方面，從來對於日本，多所依賴。深東十縣，因某方斡旋，在滿鐵農業試驗場，已派有指導員從事實習。此外關於水田農業灌溉事業，亦有利用日方指導之餘地。

五、對於原料品作為工業利用之研究除棉花、小麥、羊毛等日本必需之原料食料之外，如植物製油之農產品，日方亦有講求多量購入之道。在集團經濟流行之今日，因鑑於日本工業與鄰邦供給之便利，吾人實有再加考慮之必要。

工業

中國之工業，從未作充分之調查與開發，尤以「華北」工業之調查與開發，有待日本技術資本之援助者甚大。

一、鐵 除湖北之大冶、象鼻山，安徽之桃中，山東之金嶺鎮等素與日本有關係之鐵礦而外，餘如察哈爾、河南、福建等鐵礦開發，亦有給與技術資本援助之必要。

二、鎂、錫、鎢 對於湖南之鎂，湖南、廣西之錫、鎢，亦應指導中國，採掘精鍊。

三、石油 陝西方面之油田，前雖由美孚公司加以調查，但現在日本亦有再加調查之必要。

四、煤炭 日本對於開發山西、陝西、河南之豐富煤田，加以技術的資本的援助，實為中日雙方之利益。

交通運輸事業

中國之交通，尤以鐵路之不發達，使內地之生產物品運至港口，在物理與經濟上皆為困難。山西之煤，河南之棉，皆須有待於直通海港鐵路之發達，始能有活躍之象。建築鐵路，不特其本身有利，即在增進前述各地天然資源之輸出，亦於中日雙方有利。日本素對山東鐵路之延長綫滄石鐵路，頗為關心，希望從速建設，以便與中國協力合作，開發「華北」。

紡織及其他工業

中國方面，為救濟其紡織工業起見，曾對日本在華之紡織事業家，請求援助。最近日本之紡織，已轉變方向，而從事於高級品之生產，其救濟中國紡織事業，並非對於日方不利。此外如火柴工業等，中國方面亦正願日方之援助。如能在此分野中，成立中日

雙方有利之協定，此實兩國之同業者，所樂於提攜者也。

中日貿易協議會

中日經濟在各方面，既有密切之關係，為研究如何促進中日貿易之方法，及使雙方民間之人的精神的技術的資本的接近起見，效法日英、日美貿易協議會之先例，由雙方自動發起，組織中日貿易協議會，亦為合乎時宜之舉。

改正關稅協定稅率

昭和八年即民國二十二年五月，中日協定稅率，業已滿期，因之日本方面之棉製品、海產品、小麥等之稅率，失其原有之特典，而中國方面之絹織物，刺繡品亦失其特典，現在中國更進而對於協定物品大部分之稅率，提高百分之二十或八十，其焉者有提高百五十至六百者。此種行為，其排日色彩之濃厚，實不能否認，日方前曾屢促華方之反省，在去年七月中國實行改正稅率之時，除對日方品目中之海產物，減低稅率而外，對於某種之棉製品，亦稍有減少。但其程度，實難得到日方之滿足。最近且有對於舊稅率作全面提高之形勢（但免輸出稅與轉口稅），現雖延期實行，但此種處置，實非促進中日經濟提攜之道，即由復興中國經濟之點言之，不特反能引起私運之增加，其效果至屬可疑，且為姑息手段，應在排斥之列。蓋由日方觀之，為促進中日「滿」間物資之自然流通起見，實有調整中國之稅率，復活協定稅率之必要云。

中日「滿」集團經濟的基調之探討

——譯自日本經濟雜誌第十三卷第廿三號——

中日「滿」經濟聯繫之基礎

一、「華北開發」與其限制

以「華北」事變爲一轉期，現將依日本之軍權，日本之資本，日本之技術，揭啓「開發華北」之序幕矣。在「華北」尙爲中國之政治中心時代的會爲英、法、德、俄、日等國競作其經濟開發之地。迄乎國民黨握得政權，「華北」竟化爲中國之邊境，數年來幾被忘却埋沒。僅山西一省，因受「滿洲」事變與共匪擾亂之刺戟，乃成爲國聯技術合作之對象。此次日本之「開發華北」，完全與以前各國之經濟競爭與國聯技術合作之企圖不同，其真意乃欲在日本指導之下，謀中日「滿」三國經濟之聯繫。其全目標非僅在投資與販賣商品。聯繫之第一目標，在使三國經濟特有之長處與短處，作相互之補充，綜合而成爲一強大之經濟力也。是以應有一貫的計劃與保證其實行實力之必要，此「開發華北」之政治性與排他性之所由來也。

然在着手之時，自非爲現實的不可。「華北」與「滿洲」不同，故不能抱如欲在東三省建造一種理想國家之空想與渺茫之態度

。在有租借地，駐兵權，滿鐵公司組織之滿洲，與在僅於北平天津有專管居留地及駐軍千餘名之「華北」，自有天地懸殊之差別。須在微妙之國際關係中進行，故第一必須慎重。且「開發華北」，應取何種路線，亦與在「滿」之情形迥異。蓋不特受當地政治情形之限制，且受經營「滿洲」已覺費力之事實的約束，亦甚大也。據聞關於「華北」投資問題，在大藏省與在華駐軍及滿鐵方面，已有意見之對立。如依本年一月藏相黃橋聲明之對「滿」投資與統制之思想觀之，則日本大藏省與其指導之日本內地銀行團，態度至爲消極，自屬意中事也。然「華北」事變之起，決非偶發事件，即不能稱爲有計劃的行動，而根據「滿洲」經營之現狀與國際情形，亦有當然發生之趨勢，此種大勢，即保守的政治勢力與銀行家，在相當程度內，亦必受其牽引也。故目前着手之「華北開發」，在內雖藏有雄大之計劃，然於最初，必爲局部之計劃，而其主要之考慮，必置諸日本經營「滿洲」之補強工作方面也。

二、日「滿」集團主義之再檢討

「華北」事變，雖發生於日「滿」經濟

集團經營上之再批判，但不能即謂從不經營「滿洲」爲失敗。對於有國家意義之「滿洲」經營，不能僅以三四年之短歷史，即加以何種批評。在「滿洲建國」之初，即大事宣傳之日「滿」經濟會議。官制（此實爲日「滿」經濟集團之法制的基礎）在月前始行頒布。「滿洲」在前爲試驗之初期，現始進至第三時代也。故試驗期中之失敗與混亂，可望在此後之正式經營時代，得到修正。但「滿洲」建設初期計劃中所含有之不成熟技術與過度樂觀及非常時意識之過度的強調，現應澈底加以再檢討，並應絕對立在現實地步也。

所謂再檢討，大別之可分政治方面與經濟方面。政治方面，應就國內治安問題，「滿洲」人民對於日「滿」政權之信賴問題，日系官吏之政治技術能力問題，日本既得權之存廢問題，軍事戰略上問題等，各作個別的再檢討。但本篇不欲論及上述之各種問題，總之，日「滿」新政權與「滿洲」居民之關係，頗不圓滿，此爲不可掩蓋之事實，故日「滿」新政權，不能不認爲浮離民衆之存在。而其最大之原因，應歸咎於經濟政策未及於民生也。不僅在「滿」之日人事業，能安定，能向上，須「滿」人之經濟能安定，能向上，「滿洲」之政治，始能安定，故經濟與政治，在「滿」實二而一者也。

三、「滿洲」農業之荒廢

「滿洲建國」當時之經濟政策，完全帶有非常時之色彩，而提出應將「滿洲國」作為工業國乎？抑將其作為原料生產國乎之問題。但此種問題，其主要乃關係在「滿」日人之企業，「以戰時重要諸工業之統制的發展為基幹，而將滿洲提高作為粗工業國」之答案，實與「滿洲」人民之經濟生活，不能發生何種關係。蓋「滿洲」人民之主要產業為農業，僅在都會地方，有小經營之商業而已。本來「滿洲國」亦有其農業政策，然在實際上，對於振興農業之資本與人力，皆有周轉不靈之嘆也。在計劃上，欲以戰時食品原料之補給為目標，擬在「南滿」培植棉花，在「北滿」培植小麥，但在技術上之研究，尚未成熟，全無指導，決難成功。是以「滿洲」農業，不得不取放任之自由路線。故其農業急激之衰退與農民經濟之發生破綻，乃必然之結果。茲揭示其主要穀物之收穫指數，以作農業荒廢之指標。至於農作之面積，在昭和六年（即民國二十年）全「滿」為一三、七三三千陌，而昭和九年（即民國二十三年）則有一、八三六千陌之減少。由耕地之減少與收穫之減少觀之，可知「滿洲」農業之困狀也。

「滿洲」主要農產指數

以民國廿年為一〇〇）
二十三年對廿二年之比

大豆	八五	八八	九六	九七	九七
其他豆類	八九	九六	九〇	九七	九五
高粱	八三	八九	八〇	九六	九七
粟	八七	九〇	七二	九六	九六
玉蜀黍	八九	九〇	九四	九三	九二
小麥	六六	五五	四二	八一	五〇
水稻	三三	一六	一三	一七	一五
陸稻	四四	六六	七二	三五	四四
其他雜穀	三三	二七	二七	三〇	三三
合計	三三	二九	三三	三二	三九

由上表觀之，民國二十一年以後與民國二十年相比較，各項皆有減收，尤以大豆與小麥之減收為最甚，此實堪注意者也。由耕地面積言之，大豆占全耕地四分之一，小麥占十分之一，實為重要之農產物。其衰頹之原因，乃由市價之劇跌，而小麥生產之減退，實受外來價廉小麥粉之壓迫所致，一方高唱「滿洲」食料之自給，而一方則「北滿」之小麥生產，愈形衰退，麵粉之輸入，愈有激增。在價格經濟夫敗之「滿洲」人民，乃努力從事於自衛的農民自給食料之生產。此高粱、玉蜀黍、粟、米之生產額，未如大豆小麥激減之理由也。此種傾向，實與「滿洲」當局期待之發展方向成反比。日本所抱之理想，在使農民專門從事食品工業原料之生產，在使農業變為有進步的技術之農業，而在實際，乃恰與此種理想相反，成為貧弱僅

能自活之小農民之農業矣。

四、與「華北」謀聯繫

欲匡救走向破滅途上之「滿洲」農業，其手段自非簡單。須由金融關係、市場關係、技術問題、水利土木關係等各種觀點，以再檢討「滿洲」農業及其農民經濟窮狀，而樹立對策。前之帶強度有非常時色彩之農業政策，似非加以改正不可。「滿洲」之棉花栽培，即其一例。日本除朝鮮而外，別無棉花供給地，此周知之事實也。故「南滿」即成為日本之注目地，而設立一日「滿」棉花協會，在其指導之下，而作大規模之棉花栽培獎勵事業。在「南滿」適於棉花栽培之地帶中，舊有棉種，適於北方之西安、昌圖，陸地棉種，適於本溪湖新民屯之南，在西則適於凌源與承德，以上各地，頗有相當之希望。但就「南滿」之地質與氣候言之，棉花栽培，是否合算，尚屬疑問。在關東州內（即旅順半島）及南方之沿海地方，另有有利之農作物及菓木蔬菜等，在「滿洲」北部與熱河，則有大豆與粟可資培植，欲將此種農業，改而栽培棉花，在技術上頗有困難。蓋「滿洲」農業，乃輪流栽培，而利用大豆於土中發生之淡氣成分，以此種技術水準，而欲單獨栽培棉花，實不可能，在發達之農業地方，則又地價過昂，頗不合算。故結果雖能以相當之獎勵，提高「滿洲」之棉花產額，然實難期待其為長時

期之棉花供給來源，且由「滿洲」農民本身着想，專作棉花栽培，亦恐非打開窮狀之法。

據上所述，對於「滿洲」棉花事業，頗使人失望，今幸有「華北」，或可得到合理之解決。蓋山東、河北、山西諸省，較之「滿洲」，其地質氣候，更適於棉花之栽培也。去年中國棉花栽培之面積與其收穫量如下：

省	面積(千畝)	收穫量(擔)
河北	六,二二一	一,四四四,九三二
山東	五,三三七	一,四六六,九三二
山西	一,三〇〇	四〇一,四二二
河南	五,四〇九	八二八,六五〇
陝西	二,一〇六	五五〇,九五五
湖北	八,二八三	二,一七〇,五三三
湖南	八,八一	一七〇,〇八一
江西	一〇,一	五九,一三三
安徽	一,〇八一	一五五,五三〇
江蘇	九,八六六	一,〇五五,一三〇
浙江	一,六三一	三九一,八五六

北方之河北、山東與南方之江蘇、湖北相對時，實為中國棉花之二大中心地帶，河北一省之收穫，較全「滿」之收穫，亦多十分之四。河北之棉業，未經積極獎勵，完全

為自然發達，故如能在價格與技術上稍與補助，必較「滿洲」為有望也。

雖然棉花問題，在「華北」得到解決，但「滿洲」農業之危機，則依然如故，因尙有小麥問題與大豆問題也。如世界農業恐慌不能減退，決不能得到真正之解決。但在此有限之範圍內，他種手段尙多，如對於某物，提高關稅，此或與日本之農業，日本之製粉業利害相反。又由「滿洲」農業政策之根本態度言之，抑制外部給與「滿洲」農業及農民生活以急激之變化，亦無不可。總之，由農業之發達，使農民經濟安定，實乃當務之急。獎勵農村之手工業，以解決勞力之過剩，將其製品輸入中國，對於農民之必需品，亦不必強制其用日貨，如自然與血統關係頗深之「滿洲」與「華北」之商品交流，能圓滿進行，則較非理想之政策指導，其有利於農民生活，奚啻倍蓰。

五、石油與煤鐵

日「滿」與「華北」之經濟聯繫，實能糾正日「滿」集團之不自然現象，節減其無意味之犧牲，而收政治安定之效。前曾與「滿洲」農業危機相關聯，而論及棉花問題，再由工業之資源上言之，「滿洲」亦多不足之物，其主要者，如製鐵所需之煤，及鐵礦，石油。煤與鐵雖以「滿洲」出產之物，即可敷用，但僅是「滿洲」之煤與鐵，日本之

鋼鐵工業基礎甚感薄弱。「滿洲」之煤礦事業，全為滿鐵會社與「滿洲」煤礦公司兩系所統制，本年之生產計劃，在滿鐵為九、六三萬噸，在「滿洲」炭礦為一、九〇八千噸，共計為一一、五四六千噸，其中之七百九十萬噸，就地販賣，餘數三百六十四萬噸，則向日本及各地輸出。但「滿洲」所產純良之用炭頗少，日本每年尙須由「華北」之開平，法領印度之鴻基，輸入百數十萬噸。故日「滿」製鐵工業之強化愈有必要，則開平炭礦所有之特殊意義，愈加重大。如日本得到開平炭礦之支配權，則日本之製鐵用炭之懸念，完全可以消除，而「滿洲」過剩之煤炭，則可就地使之液化，日「滿」必能得到頗多之煤油資源也。

不久以前，「滿洲」已實施石油專賣法，由「滿洲」石油公司用外來原油，製煉精油，或即以輸入之精油，供給全國。但實行專賣，並不能解決「滿洲」與日本之石油問題。據「滿洲」本年之計劃，其揮發油需要為一千六百萬加倫，而「滿洲」石油公司，精油僅三百六十萬加倫，撫順製造之揮發油，僅三百二十萬加倫，餘數皆有待於外國之輸入。且用撫順之輸入重油製造揮發油，尙屬疑問。從來年產不過千五百噸，即五十萬加倫，現擬將第二次增產計劃所出重油四萬噸之十分之四，製造揮發油，但在經濟

上是否合算，尚不可知。至於其他之代用燃料，如鞍山之烔 (Benzol) 與「北滿」之酒精，此皆為「滿洲」液體燃料解決困難之指標。

「華北」三省，尚未發見石油資源，再為西進之甘肅、新疆始有之。故不能直接解決日「滿」之石油問題，只能間接從事煤炭之液化。其進行之途徑，則為「開發華北」有力之炭坑，而將「滿洲」所產之炭，作為液化之原料。但其實現，頗非易事也。由日「滿」經濟集團之再認識，觀察「華北」之意義，以上所述，尙未詳盡，但關於金融問題與市場問題，另有論載，本篇不過為其導言耳。

原料供給地之「華北」

「華北」與「滿洲」相同，實有各種豐富之資源，尤多煤鐵等之重工業原料，而日本最感缺乏之棉花栽培，亦甚有望，故「華北」在日本之軍事上，在維持日本資本主義輕工業之階段上，以及欲向重工業中心之階段作高度之發展上，皆與「滿洲」同有其重要性，茲特依次介紹其重要資源之分布狀態如下：

一、礦產物

茲先就其主要礦產物之產額，分為中國全國，「華北」與「滿洲」作比較之記載如

下。

第一。石膏，山西產額為二、五五〇噸，全中國所產為六七、八七八噸，「滿洲」則無此項礦產。第二。黃金，河北產額為二、〇〇〇兩，全中國產額為六三、五三五兩，「滿洲」產額為六四、八五五兩。第三。石油，河北與陝西共計產額為二、一四五桶，全中國產額為三、八六五桶，「滿洲」產額為四五五、七六七桶。第四。鐵礦，「華北」七省（山東、山西、河南、河北、陝西、察哈爾、綏遠）共產礦石二三八、四〇〇噸，共產銑鐵七七、三三〇噸，全中國產額，礦石為四九五、八〇〇噸，銑鐵為一二六、〇三〇噸，「滿洲」產額，礦石三〇〇噸，銑鐵一〇〇噸。第五。鐵礦埋藏量，「華北」四省（山東、河南、河北、察哈爾）共計一三八、七八八千噸，全中國為二一八、四〇〇千噸，「滿洲」為七六三、三四〇千噸。第六。製鐵能力與銑鐵產額，「華北」三省共計有銑鐵爐三，產鐵能力每日二九五噸，山西一省之產額為五、五六三噸，河南河北兩省不詳。全中國有銑鐵爐十二，產鐵能力為一、九九〇噸，共產銑鐵九、六三五噸，滿洲有銑鐵爐七，產鐵能力為一、四二〇噸，共產三四二、二七〇噸（以上皆為民國二十年之統計）。第七。製鋼設備，山西有製鋼爐一，每日生產能力為二十噸，現已停止

。河南有爐一，其生產能力與現狀不詳。全中國有爐十四，每日生產能力為一九〇噸，「滿洲」有爐一，其生產能力與現狀不詳。

第八。煤礦區數及其面積，「華北」共有礦區三二一處（山東、山西、河南、河北、察哈爾、綏遠），共計面積為六、八九一、〇二一公畝，全中國有礦區六四一處，共計面積八、五四九、一七九公畝，「滿洲」有礦區四一處，共計面積八六九、六五一公畝。第九。煤之埋藏量，「華北」七省（山東、山西、河南、河北、陝西、察哈爾、綏遠）有煙、無煙、褐煤共計二一一、三三二百萬噸，全中國共為二四三、六七七百萬噸，「滿洲」共為四、六一〇百萬噸（以上據申報年鑑民國二十三年版）。第十。煤之產額，「華北」七省共計產一四、二九七千噸，全中國共計產一七、九二五千噸，「滿洲」共計產九、三一九千噸。

在「華北」之礦區中，以煤之埋藏量與產額為最多。至於石膏、黃金、石油三種產額，則為量甚少。中國全國之石油埋藏量為三十二萬七千四百萬桶，但因生產費較外來品貴十分之五，故其開採事業，頗為不振，每年產油，皆有減退。茲列舉「華北」近三年來之產油量如次：（單位桶）

民十八年 民十九年 民二十年
河北 一、〇六八二、八一四 一、五九三

陝西 一、一二九一、〇九四 五五二
甘省 三〇〇 一〇〇 三〇〇
新疆 一〇五 一一七 一四七

全中國（滿洲在內）之鐵礦埋藏量，據推想為十萬二千萬噸，而「滿洲」即占十分之七，所餘十分之三，「華北」亦占其十分之六。故「華北」之鐵礦資源，雖遠不及「滿洲」，然除「滿洲」之外，「華北」之埋藏量尚稱豐富。但其開採方法，尚屬幼稚，現用新舊兩法，其產量頗微。

二、「華北」之寶庫——煤

煤在中國各處皆有，就中「華北」最為豐富，即山西一省，已占全中國埋藏量十分之五。全中國之埋藏量為二千四百三十萬噸，其十分之八·五，皆在華北。現正從事開採之煤礦，在河北有開灤、井陘、正豐、明頭、臨城、柳江、長城、怡立、楊家院等公司，在山東有中興、魯大公司，在山西有保晉公司，在河南有福，中原公司，開灤煤礦之埋藏量為四萬萬噸，除已開採七千萬噸外，其餘即以每年開採四百萬噸計，亦尚有八十年之命脈，柳江長城兩礦，最近在生產上資本上，皆受開灤礦務局之拘束，正豐即為大倉洋行借款一百五十萬之擔保，已在日本勢力之下，怡立臨城之煤礦，亦在中日實業公司支配之下，井陘原為中德合辦，其資本為德三華一，歐戰後收回。現由河北省

經營。河南之中央煤礦，其實權操諸英國。以上十四礦區之中，在英勢力下者六，在日支配下者五，純粹為華方經營者，不過其三耳。

三、主要農產資源

茲就主要之農產物，分全中國與「華北」，「滿洲」，比較統計如次。

第一稻，「華北」七省常年之耕種面積共計八、一九六千畝，產量為一、六九八百萬斤。全中國之耕種面積為三一七、二一一千畝，產量為八六、六一四萬斤。「滿洲」之耕種面積為四、三五五萬畝，產量為一、二〇〇萬斤。「華北」之稻，產量與耕種面積相比，其產量較少。在「華北」各省之中，以河南陝西兩省之產量面積為大，但與廣東之耕種面積五二、三七一千畝，產量一四、八八四萬斤，四川之耕種面積四五、八四七千畝，產量一四、五三七萬斤及其他東南各省相比較，則至為不及也。第二小麥，「華北」七省常年之耕種面積，共計一七六、三一〇千畝，產量為一九、三三八萬斤。全中國之耕種面積為三一九、八三二萬畝，產量為三九、二三三萬斤。「滿洲」之耕種面積為二二、五三九千畝，產量為三、一〇三萬斤。故「華北」之耕種面積，實占全中國十分之五·五，產量占十分之五，較「滿洲」為多，而河南山東兩省，實居中國之首位。第三高粱，「華北」七省常年之耕種面積，共計七四、七八三千畝，產量一〇、二一一萬斤。全中國之耕種面積為一〇一、四六七千畝，產量為一四、二七四萬斤。「滿洲」之耕種面積為五一、一二〇千畝，產量為九、一九一萬斤。故高粱之耕種面積與產量皆占全中國十分之七·四，雖較「滿洲」為多，但每畝之收穫量，則較「滿洲」為少。山東、河北、河南三省較中國其他各省為優。第四粟，「華北」七省之耕種面積為九五、五三五千畝，產量為一三、〇〇七萬斤，全中國之耕種面積為一一、三一〇千畝，產量為一五、四〇七萬斤。「滿洲」之耕種面積為一五、七六九千畝，產量為三、〇四四萬斤。至玉蜀黍亦頗豐富，其耕種面積與產量皆占全中國十分之五，其總產量雖較「滿洲」為多，但每畝之收穫則不如「滿洲」。第五大麥，「華北」七省之耕種面積共計二四、九三九千畝，產量二、九五二萬斤。全中國之耕種面積為八九、七四七千畝，產量為一二、〇九四萬斤。「滿洲」之耕種面積為五、〇〇二萬畝，產量為七二五萬斤。由上記數字觀之，「華北」大麥生產，頗為不振，其耕種面積僅占全中國十分之二·八，產量僅占十分之二·五。但較「滿洲」則實多矣。「華北」中，以河南一省為最盛。第六、其他

雜穀如蕎麥，裸麥，黍麥，糜子，「華北」七省之耕種面積，共計一九、三一八千畝，產量一、八四八百萬斤。全中國之耕種面積為二二、一八三千畝，產量為二、〇九四萬斤。「滿洲」之耕種面積為三、六六七千畝，產量為五一、一百萬斤，故「華北」雜穀之耕種面積與產量，幾占全中國十分之九，雖較「滿洲」多至數倍，但每畝之收穫則不及。「華北」各省之中，尤以綏遠，察哈爾，山西為最豐富。第七甘蔗，「華北」七省之耕種面積共計六、八二九千畝，產量六、九九四萬斤，全中國之耕種面積為二六、六四七千畝，產量為二六、六四三萬斤。「滿洲」之耕種面積為三五九千畝，產量為一六五萬斤，故甘蔗產量較其他各省，雖不甚旺，但較「滿洲」為多，且每畝之產量成績亦佳。第八馬鈴薯，「華北」七省之耕種面積共計三、〇三二萬畝，產量為二、二八〇萬斤。全中國之耕種面積為四、九二四萬畝，產量為三、七四九萬斤。「滿洲」之耕種面積為四六二萬畝，產量為二九六萬斤。是「華北」之馬鈴薯，耕種面積與產量皆占全中國十分之六，出產既豐富，每畝收穫亦多。尤以山西，察哈爾兩省在中國實占最優秀之地位。

四、棉花與日本

華北七省之棉花，栽培面積共計二六、

四九六千畝，產量六八二、一四三千斤。全國之栽培面積為六二、四三五千畝，產量為一、五九三、二四四萬斤。「滿洲」之栽培面積為一、二九九千畝，產量為三四、六九二萬斤。故「華北」之棉花，其栽培面積與產量，皆占全中國十分之四。二，較「滿洲」為多，但每畝之產量，則有不及。就中雖以河南，河北山東三省為最優，然每畝之產量，則以山東為最佳，河北河南次之。察哈爾與綏遠兩省，尚無統計，恐不適於棉花之栽培也。中國每年所產之棉花，實居世界之第一位，為八百萬担上下，而「華北」為其中心，在面積與產量上，皆占其半數，前途頗為有望。且由品質上言之，「華北」所產棉花，第一御河棉適於十六隻以上之紡紗，第二東河棉之纖維頗細，適於中等紡紗，第三西河棉富於彈力性，適於毛織品，第四靈寶棉則為全中國產棉之最優秀者，但在一般，亦有頗多之缺點。

「華北」現有之紡織工場約有二十餘所，每年消費棉花百三四十萬担，故華北所產之棉花，除供本地消費外，餘多輸往南方各省。完全無棉花出產之日本，早年即對「華北」關心，一九一七年，三菱商事公司即在石家莊一帶，試栽美國棉種，三井物產公司亦在御河一帶從事栽培。在山西省內，曾於民國八年，經三井物產公司之手，試栽美國棉種。各處成績皆甚良好。其後乃內多年之

恐慌，「華北」棉花之品質，大為低落，但最近復以山東與非戰區為中心，棉花栽培計劃，漸又有發展之勢。一方中國政府在一九三四年之全德經委會事業計劃中，亦有棉業救濟與棉業改良計劃，撥定經費百萬元，以求確保其原棉之供給。

此外「華北」之農產物中，尚有落花生、油菜子、烟葉、大麻、胡麻等物，固非重要，故省略未贅。此段中之各種數字，在原文本為詳細之統計表，譯者為免冗繁起見，僅記其大概而已。

商品市場之「華北」

一、導言

日「滿」經濟集團，或中日「滿」經濟集團，於日本資本主義所有之意義，多謂「滿洲」與「華北」，能補給日本不足之原料。處此帝國主義對立激化，鎖國主義的世界風潮之下，專由資源關係言之，在日本之軍事上及產業之高度的發展上，頗有其機構的弱點，此實為日本資本主義不能忽略之重大問題。故將仰給原料資源於「滿洲」或「華北」作為中日「滿」經濟集團之重點，固屬當然之問題。且日本現正專心於保持原料運動，故對其他重大問題，亦無暇顧及。然則確保原料，謀日本資本主義之高度發展，其意安在？蓋確保原料，在生產商品，而生產之商品，則在謀販賣。日本資本主義之經濟

的飛躍與發展，即不在多確保原料，多販賣商品。故確保原料資源，由經濟方面觀之，應包含販賣市場問題。對「滿」對華積極投資。大興企業，自屬佳事，但產出之商品，將向何處販賣？如謂就地賣與華人，但華人有無購買力？能否充分消化日本國內生產之貨物及在「滿洲」與「華北」製造之日貨？如不能就地消化，而因其生產費之低廉，反輸入於日本，則日本又將如何？此實一大問題。現在「滿洲」之硫酸洋灰工業，已有競爭對立之形勢矣。如「滿洲」製造價廉物美之商品，而與日本國內之製品相競爭，則日本國內工業，必將繼續崩潰，而陷於經濟的焦土政策矣。此種現象，自非可以即時出見，即開發原料資源，亦需相當之時日，但如日「滿」與「華北」之政治提攜問題，告一段落，進作經濟提攜，原料資源得到確保之時，則商品市場問題，必將發生其重要性也。茲特由此種觀點，一論商品市場之「華北」焉。

二、「華北」之購買力

如以「華北」之範疇，包括山東、山西、河南、河北、陝西、察哈爾、綏遠七省，則其人口達一萬一千八百餘萬，約有「滿洲」人口之四倍，占全國十分之三。其密度亦較全中國與「滿洲」為高，就中尤以山東、河北兩省之人口密度，與南方之江西浙江兩省，形成中國社會之中心。有人謂如「華

北」每人每年買日貨五元，則日本即可得到每年五萬萬元之新市場，即每人每年買日貨三元，亦有三萬萬元以上之需要。然此種樂觀論者，完全為紙上之算，實未能測定「華北」之購買力，在擁有三千萬人口之「滿洲」，從前每年有一萬萬元之入超，現雖轉成出超，但此非「滿洲」居民，每人每年新買三元餘之日貨，乃由日本之投資而購入者，換言之，不啻消化自身之肉體也。如同樣方法，「華北」或能發生一時之好景氣，但值此對「滿」投資，亦須加以抑制之際，欲用此種方法喚起日貨之需要，頗為困難。即使能以此種方法開拓日貨之市場，亦不過為一時的架空市場而已，且占「華北」人口十分之八之農民大眾生活，至為貧窮，如不排除內外交加之榨取機構，而欲擴張日本商品之販路，實有如畫餅充饑也。在此種榨取機構之外，「華北」購買力之悲觀理由，尙有其深沈者在。

三、「華北」不景氣之真因

「華北」之天然資源，雖為豐富，但現正經驗最不景氣之現象，此種事實，不能不加以注意。其根本原因，乃由「華北」在經濟上，不能自給自足，「華北」與其他各省之通商，外貨貿易及其國際借貸關係，皆於「華北」不利，每年有一萬二三千萬乃至二萬萬元之支出超過，現銀有大量之流出也。

吾人先就貿易觀之，「華北」雖輸出多數之礦物，而以此資金，由西南各省及外國輸入各種製品，但僅以礦物輸出，實不足作輸入資金之用，故一九三二年約有一萬萬元之入超，其後雖略有減少，而現銀亦有其相當之流出也。再就貿易外之國際收支決算觀之，收入方面為借款，華僑匯款，外人，軍隊，旅行者之消費金，支出方面，則鴉片，嗎啡，軍火等之秘密輸入，借款利息之歸還，外商之純益，運輸保險金，中央政府各種稅收等，收支相抵，支出實超過一萬萬元上下。

使「華北」經濟惡化之原因，不僅此也，歷代之稅政，資本，技術等條件之低劣，不平等條約之存在，亦為其重要之原因。以上各種原因相結合。乃使「華北」經濟不能自給自足，綜合言之，「華北」不況之根本原因，在其不能自給自足，而由另一方面觀之，此又為外國貿易頗為有利之理由。

目下成爲問題之「華北」經濟建設工作，其挽救「華北」不景氣方策之主點，第一，應確立其自給自足經濟，第二，改革舊來之稅政，第三，開發並利用其豐富之資源。如欲確立「華北」自給自足經濟，需要外資甚夥，故今後在其建設工作進行之同時，外資尤以日本資本之進出，頗有餘地，且外人企業，依治外法權之特典，可免苛捐雜稅之徵收，而工業經營，能在華人同樣條件之下

進行，故生產費較華人經營為低。加之外人企業，技術優秀，以價廉物美之商品，與華人企業對抗，故其發展，自為意中事也。但外人企業之發展，乃以華人企業供其犧牲，其則「華北」本身之購買力，決難涵養也。反之，如由華人本身借款以開發「華北」，確立其自給自足經濟，則外國商品又陷於不振矣。由是觀之，欲在「華北」求廣汎之商品市場，實屬困難，故日「滿」與「華北」之經濟集團，在原料之需要供給上，雖有重大意義，但商品市場，則不能不另在他處求之也。

四、外人企業之餘地

由原料供給地觀之，「華北」利用，尚有相當之期待，而由商品市場觀之，如「華北」之自給政策，有所進展，則道路港灣之改築材料與工場建築材料之輸入，必有一時之旺盛，但此等事業告一段落，外貨之輸入，反將受阻礙也。然以目前之情勢論之，外人企業尙略有幾分餘地。吾人試一調查「華北」工業中心地之天津與北平，其工業概況，大體如下：天津之紡織、食品、日用品、器具、機械、化學、印刷、被服等工業之工場數，合計有三、一八六所，資本總數為三一、二二六、九四四元。北平有工場五三八所，資本總數為五、一三七、六九二元。其主要工業之概況，從前最盛者為絨氈工業與

紡織工業，但現皆陷於不振。絨氈工業在七八年前，有製造工場五百三十餘所，現則減至八十餘所，在北平從前有二百零六所，現則減至三十餘所矣。其不景氣之原因：第一

工場數	棉花試用量	棉紗生產量	布疋生產量
河北	九	26,760,000担	110,000包
河南	四	23,000担	77,000包
山東	10	167,000担	87,000包
山西	5	118,000担	57,000包
合計	10	1,180,000担	337,000包

現在「華北」之中國紡織界，已沈淪於不景氣之深淵，販路幾完全為日本所獨占。即在全中國之紡織界，亦因原棉之缺乏，價格昂貴，棉紗價賤，外貨之傾銷，經營之不利，金融界之恐慌，完全陷於苦境。據最近之調查，全國大小紡織工場七十餘所，三百三十餘萬錠，現在倒閉或歇業者，已達三分之一以上，棉紗之存貨達七十餘萬捆云。「華北」主要之紡織公司如山東之魯豐，石家莊之六興，天津之裕大，河南之裕豐，已陷於氣息奄奄之狀態矣。

鍛鍊中之「華北」開發計劃

一、先由交通事業着手

關於「華北」之經濟建設，因其規模、範圍、方法之不同，自有種種之形態，但在目前，尙無具體決定。第一最重要之政治機構建設，尙未穩固也。自六月事件發生以來，在軍部與外務省滿鐵之間，關於「華北」經濟建設，已有種種預備會商，並由滿鐵與軍部，組織共同調查班，正以河北省為中心，而從事於實地調查。雖已接有報告。然欲全部調查完竣，尙需相當之時日，綜合東京消息靈通之報告，對於「華北」之經濟建設

，似將以河北、山西爲中心而進行。至於建設之具體方策，將先從公路、河川、鐵路等之基礎事業着手。「華北」各省之資源，其豐富有如上述。然欲加開發，自以交通機關爲先決問題，故有交通第一主義之說也。

以河北爲中心之現在「華北」交通狀態，鐵路有平漢、北寧、津浦、平綏、正太五幹綫，河北省內鐵路之延長，幹綫與支綫合計有一、五一四公里，占全國五分之一以上，平漢路支綫之坨里綫，周口店綫，臨城綫等，實爲運輸煤之經濟路線。其次在山西省內，除平綏、正太兩綫之外，尙有同蒲綫，但正太與同蒲兩綫爲窄軌，輸運能力甚小，且同蒲綫尙未全通，故中國第一之山西煤礦，因鐵路之不完全，不能充分開發。至於公路，河北全省約有六千里，但因修理不善，在夏季降雨期內，往往有交通杜絕之虞，而其收入亦減至平時五分之一，未能建築新路。山西全省之公路，有二千四百五十公里，較河北爲佳，汽車往來，亦頗方便。至於水運，「華北」一帶爲黃河流域，支流頗多，開拓航路甚易。現在「華北」除天津爲海口外，尙有省府所屬之內河航運局。該局現所經營者爲天津—保定、—天津—大沽，天津—威家橋三綫，不久擬開蘆台—新安，天津—德州兩綫云。

開發「華北」之第一項工作，實爲整備

河北山西之交通機關，但其現狀如此，欲其完成，則前途至爲遼遠。至于整備交通所需之經費，又當視其整備之程度如何矣。

二、開發資本之籌措法

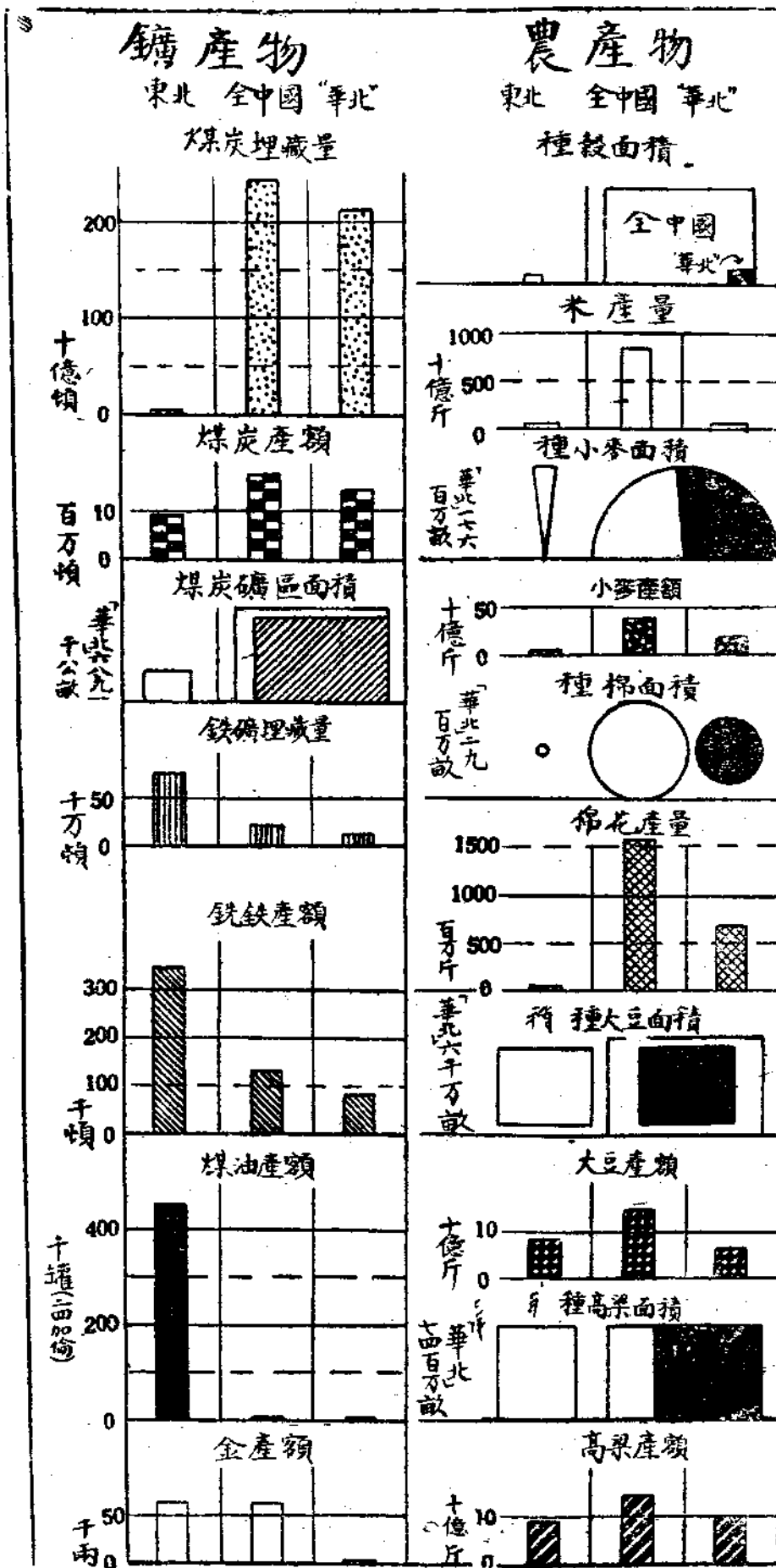
關於「華北」建設事業之形態，以現在日方所抱意見觀之，在大體上將以滿鐵爲中心。但以鐵路爲中心之形態，又可分爲兩種，即由滿鐵直接經營，或另組公司，進行一切。據現在空氣，似將用第二種方法。此種新設公司，雖用滿鐵資本成立，但大倉、古河、三井、三菱等公司，在「華北」有多年之關係，恐亦不能默視而不顧。故其結果，周圍之客觀情勢，必將就其程度而投資也。

以滿鐵現有之資本，頗無餘力從事此種事業。因「滿洲」有第二次之新鐵道線建設計劃（長約二千二百公里），及中東路全線之整備問題，既成線之修理問題等，需款四萬五千八百萬元。今如再着手開發「華北」其資金自感不足，滿鐵前之正副總裁，曾向關東軍聲明，開發「華北」，滿鐵至多僅能出資一萬萬元。夫滿鐵籌措資金之方法有三：第一徵收未繳股本及增加資本，但此種方法，比較困難，因政府與人民，處此財政困難，經濟恐慌之際，甚不願再向滿鐵繳納資金及分得新股。故有一不知何時可得收益之事業，而用八厘利息之股本，頗不合算之

議論。第二方法爲滿鐵股票之公開售賣方法，但以現今不景氣之日本財界，亦少實現之可能性。日本財界，去年以來即受股票公賣過多之害，今再將滿鐵股票付諸公賣，恐亦難得好結果也。且滿鐵經營之公司，雖有六十餘所，而能以高價公賣其股票者，實無幾何。第三方法爲發行公司債。滿鐵所以請求政府許可擴張其發行公債之限度者，即欲以此爲中心而求今後之事業資源也。以去年爲止，滿鐵所有資產，約十五萬六千萬元，已繳資本爲五萬五千萬，今如能將公債發行限度改正，則發行公債之餘力必大有增加也。故於上述「滿洲」需要資金四萬五千八百萬元之外，尙欲對「華北」作一萬萬元之投資，則非用此第三方法不可。如彼時尙有不足，則將以徵收未繳股本及以其他方法補充之。總之「華北」開發事業，似將以滿鐵資本爲中心，再加有利害關係者之投資而實行也。

以圖表說明「華北」的資源

礦產農產最豐富



「華北」問題解決以後，所謂組織日一滿鐵總裁之調換，正是說明滿鐵從此要負擔二十年至二十二年的統計材料，製成如次的「滿」經濟集團的呼聲，便逐漸擴大而為中日一「開發華北」富源的責任。所謂「華北」一圖表。是指出山東、山西、河南、河北、陝西、察哈爾、綏遠七省而言，這七省的富源，據民國二十一年至二十二年的統計材料，製成如次的「華北」的礦物中，以煤炭的埋藏量為最多，達二千一百一十億噸，占全中國煤的

大每經濟調查科

埋藏總額百分之八十六，比東北四省多五十倍。這就是就埋藏量而言，若云生產額，則「華北」的生產，每年約一千四百萬噸，占全中國總生產百分之七十四，較東北四省多五百萬噸。礦區的面積，「華北」有六百八十九萬公畝，占全中國百分之八十，較東北四省多八倍。

鐵礦的埋藏量，「華北」有一億三千八百萬噸，約占全中國百分之六十三，較東北四省，則只有其六分之一而已。

鐵礦的產額，「華北」約有八萬二千九百萬噸，占全中國百分之六十一，較東北四省則只有其四分之一。

全中國煤油的埋藏量，據說共有卅二億七千萬擔，因為生產費過高，以致沒有盡量採掘，現在中國煤油的產額，全部亦不過三千八百六十五罐（每罐廿四加倫），但其中「華北」即佔二千一百四十五罐，雖較東北四省，只有其三分之一，但在中國則占着生產的重要地位。

此外，「華北」每年尚生產有石膏二千五百噸，價值二千兩。

關於農產物。耕種小麥的土地，面積達一億七千六百萬畝，占全中國百分之五十五，小麥的生產額，亦佔全國二分之一，較之

東北四省尤多。

種穀的面積雖大，但收穫却甚少，棉花的栽培，為日本最關心的對象，現在「華北」種棉面積有二千六百四十九萬畝，產額約六億八千二百萬斤，面積，產額俱占全中國百分之四十二，較東北四省，面積產額俱多二十餘倍。

高粱、大豆生產，尤為豐富，前者的面積與產額占全國百分之七十四，後者占百分之五十。

其他產物，未列入圖表，如粟、真珠米、大麥、山芋、馬鈴薯及其他雜穀類，生產亦極豐富，茲為容易明瞭起見，將其耕種面積及產額列表如次：

	面積 (千畝)	產額 (千萬斤)
粟		
「華北」	九五、五三五	一、三〇〇
全中國	一一〇、三一〇	一、五四〇
東北	三九、八四二	六三一
真珠米		
「華北」	三八、四一七	五〇五
全中國	七七、二六二	一、二七三
東北	一五、七六九	三〇四
大麥		
「華北」	二四、九二九	二九五
全中國	八九、七四七	一、二〇九

東北	五、〇〇二	七二
山芋		
「華北」	六、八二九	六九九
全中國	二六、六四七	二、六六四
東北	三五九	一六
其他雜穀		
「華北」	一九、三一八	一八四
全中國	二二、一八三	二〇九
東北	三、六六七	五一

水區災民
候款活命
全國同胞
速起輸將

一周間之紗花（八月十九日——廿四日）

陳濟成

本周紗花因受美政府新棉押款發表，遂掀起海外絕大風潮，日本影響尤巨，致造成紗花慘瀉。準備收貨者，突然轉賣，廠方重套售，空頭順勢加碼，多頭恐慌斬結，引起空前未有之劇變。

本週棉紗周初以現銷不振，市况殊形萎靡，雖有力者強行拉買，流言收貨於市場，價亦難於上翔，此實因環境欠佳所致，惟金市尚穩，勉可支持。旋美棉電訊傳來，日商大批套售，印棉亦形慘落，世界棉業市場，俱發生動搖。標紗花狂縮，現紗現花因亦大跌，勢至不可收拾矣。棉花以廠需寥落，同時天氣順利，新棉已見登場，質既鮮明，價又疲弱，預料收穫至富，廠方均待廉價購取；兼之美棉押款，忽改變宗旨，每磅祇能押足九分，較前計議減去三分之一，人心惶浮，美棉猛跌四五十磅音。而日本市場跌勢反較美國為烈，三品花狂瀉八九元，日商在華紛紛拋空，一時人氣嘈雜，賣戶猶如蜂擁而來，市盤下降，檯面鬆濫，惟棉農仍多囤積，以待善價也。

本周紗交二十支金雞標準紗共成交廿一萬二千包，較上周增五萬三千八百五十包。最高價為一百七十五元，較上周高峯跌四角；最低價為八月期之一百六十七元，較上周低峯跌四元五角。國產細絨標準花共成交五十萬零八百担，較上周增四萬零三百担。最高價為八月期之卅七元，較上周高峯漲一角；最低價為十月期之卅一元五角，較上周低峯跌一元二角五分。

一周間之紗花（八月廿六日——卅一日）

陳濟成

本周紗花參差靡定，一以客幫現銷之不斷，市價宜升，一以中秋節關之將屆，人心轉弱，結果榮辱互見。茲將紗花狀況，分述如左：

標紗。周初以市上現銷活動，及美政府有棉產放款，改作每磅一角之訊，致人心激堅，買氣頗旺，蜀幫又來採辦，數量頗巨，湘幫兩幫，亦步塵於後。在此存底單薄之際，市面自當起色。但後以原棉虛弱，市上現銷亦漸告清淡，同時日商頗有賣出之勢，頓轉下游；然中秋銀根難關安渡後，客幫紗銷，或將持續至重陽節邊，但仍有待於國際與國內時局之安定也。

標花。周初以紗銷活潑，人心轉定，同時美棉貸款改高，日本三日餘姚新花到貨轉增，而去路寥寥，售價步跌，更以日商賣意濃厚，致銳氣驟挫，且天時良好，預料各路新花上場，勢必日旺，各廠停工者太多，消費減少，或有供過於求之勢也。

本周紗交二十支金雞標準紗共成交十二萬二千一百五十包，較上周少八萬九千八百五十包。最高價為九月期之一百七十五元五角，較上周高峯跌四元五角；最低價為八月期之一百六十五元六角，較上周低峯跌一元四角。國產細絨標準花共成交卅二萬七千六百擔，較上周少廿一萬三千二百担。最高價為八月期之三十六元一角五分，較上周高峯跌八角五分；最低價為十一月期之三十一元四角五分，較上周低峯跌五分。

一周間之金市（八月十九日——廿四日）

王綏之

本週大條近期長四三七五，遠期長三七五，銀價大三七五，倫敦金價跌一辨士，美英匯兌大六二五，英美匯兌大一二五，標金跌五元九角。茲將本週情形，略述如下：

週一，大條近遠期長另六二五，銀價勿動，倫敦金價漲一辨士半，美英匯兌大二五，標金開盤為八百七十四元二角。當緣大戶傾售，步瀉至八百六十六元四角之最低價。旋以匯市緊軟，買風即見轉旺，逐漸盤漲至八百七十五元五角之最高價。嗣後或因趁高賣出

衆多而趨跌，或因孟買銀價報跌而趨漲，迭呈盤旋於八百七十元至八百七十三元內外。收盤爲八百七十元二角，較之上週六跌十二元六角。

週二，大條近期縮另六二五，遠期縮一二五，銀價平定，倫敦金價跌一辨士半，美英匯兌大八七五，標金開盤爲八百六十四元五角。初站住於八百六十四元與八百六十五元內外，最低價曾至八百六十三元二角。嗣以匯市趨緊，遂漲至八百七十元；惟因賣戶頗夥，瞬即見挫，而徘徊於八百六十六元與八百六十七元左右頗久。厥後匯市愈緊，故買氣復濃，步漲至八百七十三元九角之最高價。收盤爲八百七十三元，較之週一漲三元。

週三，大條近期穩定，遠期縮三七五，銀價仍無變化，倫敦金價跌一辨士半，美英匯兌大二五，標金開盤爲八百七十七元三角。當時賣戶較多，下跌至八百七十四元三角之最低價。嗣緣匯市甚軟，致買風蓬勃，步步上升至八百九十元之最高價。俄頃大戶賣出，並以匯市亦稍趨鬆，乃步瀉至八百七十九元左右。但因人心尚佳，趁低買進者蜂擁，是以仍漸回漲至八百八十三元四角。收盤，較之週二漲十元另二角。

週四，大條近期仍定，遠期長一二五，銀價亦定，倫敦金價跌一辨士半，美英匯兌未動，標金開盤爲八百七十四元三角。起初人心頗疲，跌至八百七十一元三角之最低價，旋緣大戶勇進，頓時上昇；兼之匯市漸緊，故逐步盤漲至八百九十六元七角之最高價。嗣

有利空傳說，賣風突然轉熾，頃刻回瀉至八百八十五元。收盤爲八百八十五元七角，較之週三漲二元三角。

週五，大條近期續定，遠期長一二五，銀價再定，倫敦金價漲半辨士，美英匯兌小半分，標金開盤爲八百八十三元二角。開後賣戶踴躍，漸跌至八百七十八元五角，旋有大戶傾買，瞬即步漲至八百八十六元七角之最高價。嗣以匯市頗鬆，遂復盤跌至八百七十六元之最低價。終因港匯略軟，並得孟買銀價報跌，故仍上漲至八百八十元五角收盤，較之週四跌五元二角。

週六，大條近期長四三七五，遠期長五六二五，銀價大三七五元二角。初稍下跌至八百七十三元五角，爲當日最低之價。俄有大戶買進，緩延上漲至八百八十二元之最高價。旋略回挫，上落於八百七十九元與八百八十一元內外。迨後匯市見鬆，再漸跌至八百七十六元左右。收盤爲八百七十六元九角，較之週五跌三元六角。

本週金市，市況不定，趨勢盤旋，雖最高最低之價，相差尙不過鉅，僅有三十三元五角。惟其逐日過程，常有十數元之上落，頗形恍惚，而以週四竟達念五元有奇爲尤甚。大戶多空兼有或抬或撤，勢均力敵，是以金市呈盤旋勢。

以上略述本週滬上之標金市況，茲更將逐日市價及成交條額，附表於后，以便查覽。

日期	午				下				成交	
	開	盤	最	高	盤	最	高	低		
八月十九日	八七四·二〇	八七五·五〇	八六六·四〇	八七一·五〇	八七〇·二〇	八七三·七〇	八六九·五〇	八七〇·二〇	四九、三〇八	一三、三一四
八月二十日	八六四·五〇	八七〇·〇〇	八六三·二〇	八六六·六〇	八七三·九〇	八七三·九〇	八六六·〇〇	八七三·二〇	二六、一九四	一三、二一六
八月廿一日	八七七·三〇	八九〇·〇〇	八七四·三〇	八八三·四〇					五八、二九六	
八月廿二日	八七四·三〇	八九四·二〇	八七一·三〇	八九三·〇〇	八九二·六〇	八九七·七〇	八八五·〇〇	八八五·七〇	五六、六五九	二六、一八〇
八月廿三日	八八三·二〇	八八六·七〇	八七八·五〇	八八二·一〇	八八二·〇〇	八八二·二〇	八七六·〇〇	八八〇·五〇	四三、五二二	一六、二二二
八月廿四日	八七四·二〇	八八二·〇〇	八七三·五〇	八七六·九〇					四二、八九六	

一周間之金市 (八月廿六日—卅一日) 王綏之

本週大條近期縮四三七五，遠期縮五六二五，銀價小三七五，倫敦金價跌一辦士半，美英匯兌小八七五，英美匯兌勿動，標金漲十元另九角。茲將本週情形，略述如下：

週一，大條近期縮三一二五，遠期縮二五，銀價小一二五，倫敦金價跌二辦士，美英匯兌大一二五，標金開盤為八百八十一元七角。開後趨勢不定，時起時仆於八百七十九元至八百八十二元內外頗久，最高價會見八百八十二元八角。嗣因匯市稍鬆，乃漸下跌至八百七十五元之最低價。迨後孟買銀價報跌，致買氣較濃，復盤漲至八百七十九元。收盤為八百七十八元七角，較之上週六漲一元八角。

週二，大條近遠期縮一二五，銀價小二五，倫敦金價跌一辦士，美英匯兌大半分，金市因逢孔聖誕長紀念而休業，開匯市仍自交易，市况始終平庸，先令與美金之價，均與週一收市時相髣髴也。

週三，大條近期穩定，遠期縮另六二五，銀價不動，倫敦金價跌一辦士，美英匯兌小二五，標金開盤為八百八十四元四角。當時賣戶甚多，即跌至八百七十九元二角之最低價。旋有大戶買進，逐回

漲至八百八十一元與八百八十二元內外而盤旋。後因匯市趨緊，一度步漲至八百八十七元之最高價；惟瞬復見挫，徘徊於八百八十三元五角至八百八十五元五角左右。收盤為八百八十四元八角，較之週一漲六元一角。

週四，大條近期又定，遠期縮一二五，銀價仍無變化，倫敦金價漲二辦士，美英匯兌小一二五，標金開盤為八百八十八元一角。初尚平穩，上落於八百八十六元內外。旋因匯市略鬆，曾下跌至八百八十四元三角之最低價。俄頃大戶勇進，頓時上昇至八百八十九元三角之最高價。終以匯市未見緊軟，而各銀行賣意頗濃，兼之孟買銀價報漲，故仍回跌，逐漸盤小至八百八十五元五角收盤，較之週三漲七角。

週五，大條與銀價均平定，倫敦金價漲半辦士，美英匯兌小三七五，標金開盤為八百八十六元八角。開後賣戶踴躍，漸跌至八百八十五元之最低價。嗣有大戶傾買，並以匯市甚軟，竟步步上漲至八百九十七元七角之最高價。但不旋踵間，即回瀉至八百九十一元，蓋由匯市忽然轉平之故也。厥後趁低買進者頗夥，復緩延而漲至八百九十四元五角收盤，較之週四漲九元。

週六，大條與銀價續定，倫敦金價，亦未動，美英匯兌小七五，標金開盤為八百八十九元三角。起初站住於八百八十九元五角左右，俄因大戶賣出，立瀉至八百八十五元二角之最低價。嗣以匯市尚平，各銀行進胃甚旺，逐漸盤漲至八百九十二元二角之最高價。但緣人心向下，賣風較盛，不久仍步挫至八百八十七元以內。收盤

為八百八十七元八角，較之週五跌六元七角。本週英美銀價回縮，本埠匯市又頗緊軟，是金市逐步趨漲。至週末因大戶傾賣，逐見下挫，惟結果較之上週，仍漲十元有餘也。以上略述本週滬上之標金市況，茲更將逐日市價及成交條額，附表於後，以便查覽。

月	上			午			下			或	午	下	交
	開	盤	景	高	低	收	盤	上	午				
八月廿六	八八一·七〇	八八二·八〇	八八五·〇〇	八七六·〇〇	八七九·〇〇	八七六·〇〇	八七八·七〇	二八、四三四	六、三〇〇				
八月廿七	二	停	市										
八月廿八	八八一·四〇	八八七·〇〇	八七九·二〇	八八四·八〇									
八月廿九	八八八·一〇	八八八·五〇	八八四·三〇	八八五·四〇									
八月三十	八八六·八〇	八八七·三〇	八八五·〇〇	八八六·七〇	八八七·七〇	八八七·七〇	八八九·三〇	二六、三八三	一二、六二一				
八月三十一	八八九·三〇	八九一·二〇	八九五·二〇	八九九·八〇	八九七·七〇	八九一·〇〇	八九四·五〇	三四、四八二	一九、六〇七				
八月	六	八八九·三〇	八九一·二〇	八九五·二〇	八九九·八〇			四〇、九八五					

一周間之債市 (八月十九日—廿四日)

惺藝超

八月份期貨交易，適於本星期六停止，多空傾軋之局勢，似未引起鉅大之波濤。但平靜中略呈堅穩，政局方面，暫保安定，中日提攜，日趨妥協，金融源泉如疏濬得法，債市回蘇意料中也。

星期一 (八月十九日)，晨初開盤大戶頗有吸收，次盤仍維持，惟至廿三關因輸出頻仍，下月略形回小，以致正六帶小五分至一角半。下午大戶反有出籠，一致趨疲。收盤過程僅屬徘徊，綜計除少數跌五分至二角外，大部漲五分至三角。

星期二 (八月二十日)，上午市開盤平穩堅定，十六號等頗有套利成交。次盤仍趨活躍，近堅遠定，形成軋空。下午市互有參差，收盤多數略疲。全日綜計轉昨結堅五分至三角半。

星期三 (八月廿一日)，上午市頭盤大致微漲，近遠期相去漸遠，場利微薄。次盤徘徊。下午市更鮮上落，僅止於五分一角間。結果除本月廿三關小三角，本月裁兵九善微漲二角及一角五分外，餘均平平。

星期四 (八月廿二日)，頭盤了結頗多，大致趨疲，次盤續疲。下午市互見瑕瑜，結果一致下降，以本月裁兵跌五角五分為最鉅云。

星期五 (八月廿三日)，上午兩盤，總續不振，仍小一二角。下午開盤忽因七十八號抵空，正六回漲三角。收盤一致回堅。全日漲跌，以本月統稅跌三角五分為獨鉅。

星期六 (八月廿四日)，上午市開盤，抵空紛至，一致堅漲，七十八號需求尤殷。次盤近堅遠平，掉期不少。下午市過程平和，近期仍堅，遠期稍有起伏。結果各漲五分至四角半。

全週期貨成交共計八千七百八十六萬。

一周間之債市 (八月廿六日—卅一日)

惺藝超

本週債市因孔誕及交割關係，實際僅有四日。初尚能維持上月之市價，迨十日期登場，以數日來廿三關之實貨不絕輸出，微蘇之人心，仍形趨疲，故價格反趨下游。茲將市况分識如後：

星期一(八月廿六日)，本日及廿八日僅做九日期貨，上午開盤，交易寥落，大致微堅。下午裁兵統鹽至金短均上趨五分至三角，至廿三關以十一號等之鉅量輸出，漲鋒頓告消失。收盤除裁兵續堅五分外，餘各小五分至二角。

星期二(八月廿七日)，孔誕休假。

星期三(八月廿八日)，晨初開盤，裁兵首小一角，餘各總小，金短微漲五分，十一號等對於廿三關仍有大批拋賣。次盤一致回小，以廿三關小四角為最鉅。下午市十六號，三十二號，四十七號，四十八號各有出胃，九善驟跌五角五分。廿三關再小四角。收盤漸趨平和，九善廿捲且微好五分，綜計較星期一回跌一角五分至八角。

星期四(八月廿九日)，交割。八月份交割數量計九百六十萬正，劃帳數量為二千二百八十七萬五千。

星期五(八月三十日)，本日十月份期貨開始登場，上午開盤，散戶紛有抵補，價格回堅二三角。次盤大戶大事輸出，尤以金短廿三關為最鉅。故上列各債至廿關為止，常形微好。統稅以後，一我疲軟。下午市大戶再有去胃，總趨疲，本月廿三關且破六十元關。收盤加以流言，金短廿三關正六，均驟跌半元。結果院九善獨堅二角外，餘概小一角至九角。

星期六(八月三十一日)，上午開盤，大致趨疲四五角，至金短因大戶傾銷，忽告停止，反見回堅，廿三關正六回上三四角。次

盤上列回好，廿二關起復又下游。下午市開盤無榮辱可言，僅下月廿三關微好一角，正六回好三角。收盤各微堅五分一角，結果漲多跌少，以下月正六漲五角為較鉅云。

本週期貨成交計三千三百三十七萬五千。

一周間之雜糧 (八月十九日—二十四日)

徐香嚴

星期一(十九日)，本月上旬開市，被洋麥報小，市場空氣及人心均因之虛軟，廠方近日新洋麥到貨後，本麥又陸續辦到。長江江北麥亦有運到，趁機攢持，貨主以來源稍旺，其勢不能如日前之堅挺，故開盤近遠期較上周跌落三四分。賣風立旺。而國貨與空頭仍均看小不動，各月份逐盤下降，收市八九月各小四分，十月、十一月各小五分，十二月、一月各小三分。標油近日消路呆頓，連電報小，八月份小一角，九月小二角，十月十一月各小一角五分，十二月無動。

星期二(二十日)，標麥、形勢仍平軟，美麥繼續跌價，雖利物浦麥拍大，而本麥行販日有運到，廠方亦自辦貨品陸續運申應用，進意極懈，公會仍無成交，遠期客團完全停買，尤比近期為軟。近期空戶略有抵補，浮戶散囤，求出甚亟。午後稍見活動，終難轉機。收市八月份小二分，九十月十一月小三分，十二月小五分，一月份三元八角八角。標油連電仍平軟，買賣冷淡，八九十月漲後旋回，仍無漲落，十一月漲五分，十二月未開出。

星期三(二十一日)，標麥被各大廠攢持後，各路到貨日漸積多，貨主不能不跌價求售，因此行情又撤小，期麥被洋麥報漲所帶好，出戶見少，補空與浮多反多問津，本月份有現貨套出，市價無漲落，九月漲三分，十月至一月各大二分。標油，連電報小，因內地略有進胃，本月份漲五分，十二月一角五分，九月份十二元二角，十月十一月十二元三角，十二月十二元三角五分。

星期四(二十二日)，標麥，上午開市，因洋麥仍報漲，人心更望好，而行販套賣甚力，並傳某方以前定洋套麥浮多，紛紛了結，市面因之步步趨下，廠方攢持極堅，市氣更軟。收市本月小四分，九月小三分，十月小一分，遠期稍有囤買，十一月反漲一分，十二月漲三分。標油，內地幫進胃略淡，連電報大，本月份小五分，九月又漲一角五分，十月大五分，遠期未開出。

星期五(二十三日)，標麥，經各廠家攢持後，洋麥雖激漲七八角至四五角，並不帶上，貨主一部份以成本高昂，不願賤脫，惟另有少數行囤套賣。旋因粉市下跌，隨有浮多與行套競出，各月份乏告銳跌，近期因現貨呆滯，販囤頗有套出，遠期囤買不動，市價

★ 本周成交總數及價格表

品名	本週成交總數	八月最高最低價		九月最高最低價		十月最高最低價		十一月最高最低價		十二月最高最低價	
		最高	最低	最高	最低	最高	最低	最高	最低	最高	最低
標準小麥	四五二車	三.六〇	三.四七	三.七六	三.七〇	三.八一	三.八一	三.八七	三.八七	三.九二	三.八五
標準豆油	二二六〇〇担	二.三〇	二.〇五	二.二四	二.〇〇	二.四一	二.四一	二.四〇	二.四〇	二.三五	二.三五

一周間之雜糧 (八月廿六日—卅一日) 徐香嚴

星期一(二十六日)，標麥，浮多散空，以月底已近，了結甚忙，囤買尚在觀望。又因洋麥報小影響，各月份殊見平穩；惟行販與新空均少問津，跌勢甚緩。收市價，八九月份小一二分，十月份反大一分，餘月與上周末收市同。標油，八九十一月份，各跌五分，十月十二月不動。

星期二(二十七日)，孔子誕辰，休假無市。
星期三(二十八日)，標麥，本月份為最後一天，雙方了結甚多。但進出平衡，並無競爭。收市價仍為三元五角二分，至遠期略

一致下跌。收市九月小六分，十二月小四分，餘月各小五分。標油，各幫略有運販，連電報大，八月漲至十二元三角，九月、十月、十一月漲十二元四角，十二月價十二元三角五分，市面極硬，人心尚看大。

星期六(二十三日)，標麥，因洋麥繼續報漲，市上人心重多望好，廠方仍攢絕不買，開市價平穩，午後以粉價步升，行販心思更堅，各月份乃步步上展，補空與業外國戶，又見活躍。收市九月十月各大大六分，餘月各漲五分。標油市價平定，八月份小五分，十月十二月大五分，九月十一月無市動。

有客囤收進，行販並不急於拋出，市面轉形挺站。收市價，八九十月份與上月相同，十一月份大三分，十二月一月各大大一分。標油，八九月份各漲五分，十月十一月各跌一角，十二月份跌一角五分。

星期四(二十九日)，標麥，本月份業已停拍交割，遠期各月，進出均淡，因行販不套，而囤買亦無問津之意。市價在盤旋中，十月十一月各小一分，餘無出入。標油，八月十一月各小五分，十二月兩月各小一角，九月份小一角五分。

星期五(三十日)，標麥，進出兩淡，因行販以產價不穩，套賣不割，進囤則恐洋麥步落，亦不敢問津，雙方相持不下，市面隨呈平軟無神之局。後以粉市下跌，浮多略有了結，市乃立即趨下，

九月十二月各小二分，十一月兩月各小三分，一月份小一分。標油，本月份猛跌三角，九十二月各跌二角十二月份跌一角五分。

◆本周成交總數及價格表：

品名	本週成交總數	八月最高最低價		九月最高最低價		十月最高最低價		十一月最高最低價		十二月最高最低價		一月最高最低價
		最高	最低	最高	最低	最高	最低	最高	最低	最高	最低	
標準小麥	二七〇車	三三.五〇	三三.五〇	三三.六五	三三.六五	三三.七七	三三.七七	三三.八七	三三.八七	三三.九〇	三三.九〇	三三.九〇
標準豆油	一五六〇〇担	一一.九〇	一一.九〇	一二.〇五	一二.〇五	一二.〇五	一二.〇五	一二.〇五	一二.〇五	一二.〇五	一二.〇五	一二.〇五

星期六(三十一日)：交割無市。
★ ★ ★ ★ ★

一周間之麵粉(八月十九日—廿四日) 徐起 線之曙光。

本周粉市，因實銷感金融枯燥而滯，廠方存積日充，為謀暢銷起見，不得不將五分之加價，亟自取銷，此亦粉市不振之現象也。至逐日概況如何，披露于次：

周一，洋麥回落，北銷呆滯，更以江南各屬，早穀豐收，粉市不無連帶關係，故進出愈形岑寂，廠方又因客銷不暢，即從事於遠期套賣，而客戶之進意，益為蕭索。結果本月份跌二分，其餘竟跌三分至三分七厘半。

周二，粉市經昨日一度狂瀉後，各方神志轉覺清醒，雖客戶進意仍懈，廠方遠期續有套售，而市面尚能維持原狀。收市各月份微小二厘半至七厘半。

週三，粉市初稍繼疲，成交亦少，良以購買力薄弱，不能開一

周四，近期因廠方鑒於實銷不甚發展，擬將相沿已久之五分加價，自動撤銷，藉廣銷路。是項消息傳播後，本月份立場，勢必受其波動，而遠期緣廠方不出，人心穩固。結果本月份小一分，九至一月份好一分至一分二厘半。

周五，廠方因麵粉厘積而薄發，所存日見其多，急謀出路，受者寥寥，致收市各月份跌七厘半至一分之間。

周六，實銷因感金融之枯燥，買戶迄難活躍，廠方以進麥大難，拋意自澹如，互相觀望，遂呈擯住之象。結果各月份好七厘半至一分二厘半。

茲將本周粉價高低，附表于后：

價格	八月份	九月份	十月份	十一月份	十二月份	一月份
最高價	二·四〇〇	二·四〇二五	二·四一	二·四二七五	二·四三五	二·四五
最低價	二·三六五	二·三七二五	二·三八七五	二·四〇二五	二·四一五	二·四二七五

一周間之麵粉（八月廿六日—卅一日） 徐起

厘半。

本周粉市，除周二周六，休假與交割停拍外，其餘四天中，殊特異變化。本月份以實銷不暢，已成軋多之局，然市終得平易渡過，而遠期交易，蕭瑟如舊，價亦不振，豈歸因於經濟，未能靈活之徵乎？茲將概況，分識如次：

周一，洋麥上落甚微，各方又以銀根關係，均裹足不前，長此以往，恐粉市前途未許樂觀。結果變幻至微，殊鮮榮辱。

周二，為至聖孔子誕辰，停市一天以誌紀念。

周三，因本月份，期近交割，現銷既未暢達，銀根複雜鬆弛，故多頭方面，紛圖脫手，致演成軋多之局面。迨後幸廠碼少數收回，市稍回蘇。結果本月及十一月份較小二厘半，餘好二厘半至七

周四，呈近穩遠疲之象，本月份以實銷客戶，忽有抽買，致昨日軋少，遂成曇花泡影矣。變幻無常，固非逆料所及，至遠期仍屬蕭瑟，亦經濟未能靈活之徵。收市本月份好七厘半，九月份好二厘半。其餘小半分至一分之間。

周五，為本月份終了之日，仍現軋多狀態，以實銷卒不能暢，客戶無意收貨，並有一部份廠家之貨，確有交割意思。是以多頭惶恐，被脅脫手，市乃步趨軟弱，至遠期交易不旺，價亦稍落，結局本月份跌二分二厘半，餘跌二厘半至一分。

周六，因交割，循例停市一天。
本周粉價高低，列表于左：

價格	八月份	九月份	十月份	十一月份	十二月份	一月份
最高價	二·三七七五	二·三九	二·四一	二·四二七五	二·四三七五	二·四五
最低價	二·三五二五	二·三七七五	二·四〇	二·四一二五	二·四二七五	二·四三七五

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
五八	協成	張慶衡	二〇三〇
五九	恆昌	陳俊傑	九一八四
六十	大和豐	邵春霖	七四一八〇
六一	生源	金耕五	七四一八〇
六二	崇安	邵寶熊	三七五五
六三	生泰	郭泰盛	一六七二一
六四	永昌	楊治聲	一二六五八
六五	永大裕記	陳瑞生	一八二七二
六六	同和	曹潤身	七七二九
六八	信誠昌	諸葆忠	八四六一
六九	新華	匡鑑	八四七一
七十	德記新	倪寶璽	一四八七三
四一	大源	朱靜槐	七六三
四二	寶信	袁其奎	一五八三
四三	元亨承記	朱達君	九一〇五二
四四	健中	賀培元	九一〇五二

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
四五	胡筠記	胡筠穎	一四八二七
四六	國祥	楊學賢	一一一六五
四七	明大	鄒雅言	九五〇九六
四八	信大	郝仲隨	九一四四七
四九	大昌	吳志康	九二七〇一
五十	華成	王正茹	九〇〇〇七
五一	興中	丁志明	二〇二〇
五二	長豐盛	周毓嵩	九二六〇一
五三	同慶	俞萊山	九四二二五
五四	華豐	吳禮門	九二二二〇
五五	承泰	陳履棠	九二二二〇
五六	元成	胡子衡	九一三五二
五七	博興	朱西垣	九〇二二五
五八	積記	孫曉威	一六八七七
五九	中興	步濟寬	九四九六六
六十	裕康	邱偉士	九五八九〇
六一	正記	耿曉華	九五〇五九
六二	五豐		九二四〇五
六三	上海通記	葉頌臣	一七一六六
六四	裕濟	楊啓綸	九四七四四
六五	年豐	趙引年	九五五七二
六七	乾豐	林炳卿	九一九五八

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
八十	恆隆	孫慶衡	九〇三七二
八一	大豐	朱秋平	九〇四六五
八二	瑞昌	翁念劬	一六六一一
八三	聯泰	洪利章	一七四三九
八四	大發永	王震章	一八二八一
八五	錦豐永	沈泰福	四〇五〇〇
八六	瑞昌	季之兆	九二三五〇
八七	真興	王逸塵	一七五三四
八八	報信停業		
八九	同裕潤	呂式如	九三六三〇
九十	益成	尤利仁	一四九六一
九一	報信停業		
九二	成豐永	陳顯華	九二八二五
九三	報信停業		
九四	天豐永	董梅芳	一二二八八
九五	恆餘	陸君福	四五五二五
九六	恆大永	包芳媛	九三六八三
九七	昌升永	黃靜昇	一七三五
九八	鴻源永	范鴻甫	九一二六八
九九	鼎昌	陳雪站	九二八七四
一〇〇	祥豐	原松樹	九〇七九一

一〇一	成康	吳成發	四三七四九
一〇二	裕昌永	楊德堂	四二〇九三
一〇三	森昌永	王嗣奎	九〇六二三
一〇四	迎祥	宣晉臣	
一〇五	昌大	馮朝翰	
一〇六	盈豐恆	吳文炳	九四三一五
一〇七	報告停業		
一〇八	生大	明長福	一四二二七
一〇九	元昌永	林德壽	九二五九〇
一一〇	泰興		
一一一	元大永	朱培玉	九四八三二
一一二	大德成	蘇仲年	九二〇二八
一一三	報告停業		
一一四	正昌	陳次勝	九〇四八五
一一五	順茂	方家俊	四四八一五
一一六	報告停業		
一一七	元茂永	王家福	九四八三二
一一八	嘉潤	蔣少麟	一一三九三
一一九	信銷	徐叔潤	一四四三一
一二〇	匯興	施善慶	一二五六八
一二一	洽豐永	丁兆康	九五〇二一
一二二	恆豐永	蔣運生	一四〇三八
一二三	日昌	顧召棠	四五四三七
一二四	嘉祥	余麟洪	四四九九〇

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
二一	新泰記	徐德生	
二二	運大	朱運德	
二三	潤德	蔣蘭生	南市二一五六七
二四	源茂同記	張松春	
二五	萬豐	馮榮初	
二六	鼎裕	翁毅庭	南市二一七六
二七	年豐	顧竹年	北市八五三七 南市二一六九
二八	仁通恆記	程榮和	
二九	沈菊記	沈菊生	
三十	仁源	李甘棠	

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
二一	正祥	樂廣成	南市二二七六
二二	慎利	吳舒之	南市二一八五
二三	潤德	徐鏡城	南市二〇六五
二四	豐泰德	朱偉文	南市一六七五
二五	聚泰和	蔣益容	南市二二九九四
二六	仁成	蔣成章	南市二二九九八
二七	慎昌	華其昌	南市二二九九七
二八	正餘	王其長	南市二一五六七
二九	恆和	徐建奇	
三十	慎記	丁輔庭	

◆廣告刊例◆

◆價目◆

每逢星期一出版
零售每冊五角
全年五十五期
國內連郵費二元
本報合刊特價一角

特等 每方吋貳元
普通 每方吋壹元

廣告刊登每方吋
特等版每方吋另議
長期刊登者特別從廉

主編兼發行人 穆藕初

總發行所 交易所周刊社
上海多亞路二百六十號四樓

總代售處 上海雜誌公司
上海四馬路平街口二三四號

宣中會圖書雜誌審查委員會
第一三〇二號