

經濟叢書之一

民國廿九年
上半年期

上海之經濟與商業

上海中國商報館出版



上海图书馆藏书



A541 212 0001 3195B



經濟叢書序

國有存亡，民有強弱，揆其原因，肇端不一；然欲究其興衰隆替之通則，教育與政治而外，當求之于國政府與人民之經濟活動乎？德國第一次歐戰之敗績，乃敗于協約國之經濟封鎖，印度淪亡，亡于東印度公司之經濟侵略，蘇聯今日得遊刃于國際之林而目無全牛者，亦以其勵行新經濟政策之成功耳。此三國之否泰不同，成敗各殊，要皆為其經濟活動所左右，非偶然也。

返顧我國，一千一百萬方公里面積中，平原及盆地僅佔百分之二十六，其適于人生之區域，據專家估計，又不過佔全面積百分之十五而已。煤鐵礦儲蓄，前者約二千四百萬萬噸，後者約十二萬萬噸，僅佔全世界總儲量百分之五、九與百分之〇、四。故若仍恃「地大物

博」之習語，而不知奮發圖治，誠恐國亡無日矣。但以天賦所得之資源，我政府人民如能通力經營，兢兢業業，鏗而不捨，則若干年後，猶不難躋于世界強國之林。然考我國煤產量年約三千萬噸，僅及儲量萬分之一，而東北四省所產者，又佔其中三分之一以上，紗廠紡錠約五百萬枚（二十四年），僅佔世界紡錠百分之三，而外商所有者居其半，國際貿易總額約十五萬萬元（二十四年），平均每人不足三元五角，而大部份之貿易，皆操諸各國洋行手中。其他工商各業，以及銀行交通等等，大抵類似。蹉跎至今，已屆千鈞一髮之際，存亡之數，即將見之于最近期間，凡我國民，豈可再事因循哉！

本社全人有鑒于斯，乃于二十八年秋，創設「中國商報」，提供準確翔實之經濟消息，報道變幻無常之商情動態，並為從事工商業者之喉舌，藉以督促政府，協助同胞，樹立我國之經濟礎基。惜報章篇

幅有限，對於有系統之紀述，理論之介紹，以及史實考證，統計調查等等，其內容較繁者，每有遺珠之憾。用特另編經濟叢書一輯，以補「中國商報」之不足。務期語中肯綮，切合時用，以供我國經濟建設之參攷。其第一冊「民國二十九年上半年期上海之經濟與商業」業已付梓，惟以限于時間，未能充分普及；然所記扼要，不失真相，此則尚堪告慰者也。除本書外，正在編著中者，尚有「外匯淺說」與若干譯著等，會當陸續出版也。

夫紀述之為用，在檢討過去，以啟來茲；理論之為用，在探求真理，俾資遵循；此本報編著經濟叢書之本旨也。至若實際工作，從事開發，則仍有賴于我全國上下通力合作。中國困於列強經濟侵略之苦也久矣！今茲戰後，自必解除桎梏，力求更生，以完成建國之大業。國人而不願長此奴役者，其各及時奮起乎！

中華民國廿九年八月一日張居仁序於上海中國商報館



弁言

一 一九四〇年上半年（一月至六月）之上海工商界，由於亞歐兩洲之戰事關係，大小各業無不發生劇烈之變化。一部份人士復利用時會，投機操縱；朝貧夕富者，實繁有徒。於是凡稍具資財或積有存貨者，類皆怦然心動，競起效尤，結果遂使物價飛漲，人心惶駭，上海市場頓呈空前之動亂。故此半年來之商場幻變情形，為時雖暫而影響殊巨，實為注意本市經濟狀況者所不容忽視。本書主旨，即係將此中經過，扼要彙輯，以供工商界人士作回顧之資料，尤盼因此而能收懲前毖後之效也。

一 本書共分三輯：第一輯縷述半年來之上海經濟概況；內分外匯，標金，內國公債，外商股票，美國證券物品，上海對外貿易及銀錢業等七章。第二輯係半年來之商業報告，共計十四章，除第一章泛論本市工商業之演變過程外，其餘十三章分別記載糧食，紗，花，絲，茶，煤炭，五金，建築材料，南北貨，海味，糖，呢絨，紙類等十三業之產運銷售情況。此外尚有物價高漲之檢討，租界當局之統制物價措施，半年來之全國對外貿易，上海工潮之癥結與原因，以及各種統計報告與表格說明等等，則均歸列在第三輯之物價與統計欄內。（其中一部份稿件曾刊載於中國商報之經濟欄。）本書以取材嚴正，範圍遂狹，所編三輯，殊不足以詳盡本市經濟與商業之情況，惟以旨在提供各界人士一可靠之參考

資料，但求內容翔實，不願篇幅冗長，故在集稿刪訂之時，一秉寧毋濫之訓。今既殺青問世，則請讀者目之爲半年來本市經濟與商業之實錄可也。

一 本書各章，執筆者皆係從事於各業之專門人材，學識經驗兼具特長，故所書均能扼要簡明，切中時用；對於每一問題之因果關係，尤能歷歷言其肯要，絕無扞格懸測之弊。復次，本書所列之各種統計數字，因經編者之數度核對，自信準確可靠，讀者儘可根據爰用。

一 吾人設將戰後之上海加以階段之劃分，則事變初起時之一年可謂靜寂時期；第二年爲蠢動時期；去年五月至今年五月爲活躍時期，亦即投機囤積登峯造極之一年。但自五月下旬起，則已啓盛極而衰之象。本書所述各節，即係代表此種盛衰轉捩點之一部份，此後本市工商之趨向究屬如何？雖難預測，然其前途之未許樂觀，要亦爲識者所公認。預計明春一月間吾人續編之「下半年上海之經濟與商業」一書問世時，其內容或將大異於今日乎？

一 編者以業餘之暇，彙輯本書，時值溽暑，忽忽編校付梓，謬誤堪虞，掛漏難免，尙祈讀者隨予指正，俾於發行本書續編之時，質量方面得有所改進，是所企也。

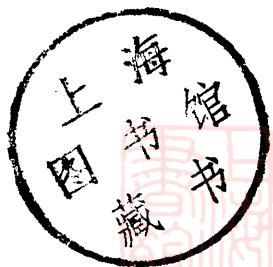
目錄

序

弁言

第一輯 半年來之上海經濟

一	外匯	月波	一——二
二	標金	慶年	一二——一六
三	內國公債	殷明久	一七——一八
四	外商股票	彝薰	一九——三三
五	美國證券物品	之屏	三三——三八
六	上海對外貿易	專心	三八——五四
七	銀錢業	何仁佐	五四——六七



026762

第二輯 半年來之上海商業

一	上海工商業	自振	六九——七三
二	糧食	陳誠相	七三——七九
三	紗市	王元籟	七九——八八
四	棉花	胡家燮	八八——九一
五	絲市	孫益志	九二——九六
六	茶葉	謝熊祿	九七——一〇二
七	煤市	何培本	一〇二——一〇三
八	五金	照頤	一〇四——一〇八
九	建築材料	戴教	一〇八——一一一
十	南北貨	仲子	一一一——一一四
十一	海味業	仲文	一一四——一一六
十二	糖市	子章	一一六——一一八



十三 呢絨……………志 峯 一一九——一二三

十四 紙市……………鄭頌英 一二三——一四二

第三輯 半年來之物價與統計

一 物價飛漲之檢討……………楊德惠 一四三——一五三

二 租界當局之統制物價措施……………自 振 一五三——一五七

三 上海工潮之癥結……………自 俊 一五七——一六二

四 上海工潮迭起之原因……………自 鈞 一六二——一六五

五 半年來之全國對外貿易……………自振譯 一六五——一九六

六 統計

(1) 英美匯市與金價……………明 一九七——二〇二

(2) 內國公債市價表……………久 二〇三——二一〇

七 補白五則……………





民國廿九年
上半年
上海之經濟與商業

第壹輯 半年來之上海經濟



一 外匯

月 波

前言

自民國二十四年十一月三日，我國受美國白銀政策之影響，實施新貨幣政策以後，規定對英匯率為一先令二便士半，對美匯率初定為二十九元七角半，嗣以英美互匯關係，改為三十元。自是國內金融頗見穩定。雖先後迭遭一九三五年十二月，美國停購我國白銀以及三六年五月中旬法國金融不安，影響英美金融市場，同年九月法國法郎貶值，引起英美匯價失常；十二月又有西安事變發生等等國內外政治經濟之變幻，及投機商人之襲擊，然對外匯價始終未為所動。民廿六年開端，外匯亦頗呈穩定。「七七」事變以後，

向爲中國金融重心之上海，一時頗受相當威脅，惟以安定金融辦法之實施，法幣頗感缺乏，因此擁有外匯者不得不將一部份售予政府銀行，藉以取得法幣；外商銀行亦然。是故對英卽期電匯漲至十四便士四六八七五，對美卽期電匯亦漲，直至二十七年三月國府實行統制外匯後，上海因環境之特殊，乃有黑市外匯之發生，而資金逃避與投機作用頓盛，黑市匯價卽於該月二十九日緊縮至對英十一便士二五，對美二十三元二五低價；其後變幻百出，朝更夕改，陷於極度動盪不安之狀態。本年上期六閱月來，因國際時局之劇變及投機買賣之瘋狂，匯市處此環境下猛縮益烈，尤以「五二」激變爲空前新紀錄，茲將此半年來匯市變動情形，逐月略誌于後，以供參考云爾：

一月份先鬆後緊

一月份外匯市況，雖日軍在浙東活動，以及南京一新中央政府「有成立謠言，但予匯市則並無影響，歲首雖有大宗進口棉麥結款之傳說，亦未使外匯有轉緊之勢，英匯始終在五辨士左右徘徊，美匯起伏於八元關邊，變化輕微，頗有風平浪靜之概，此在投機者固索然無味，惟商人則頗爲欣慰，蓋正當商業之發展，有賴於匯市平穩實多也。

外匯市場年假後開盤，人心穩定，匯價顯呈鬆挺之象，英匯於五日衝抵四辨士九六八七五，美匯八元九三七五；雖其間起伏屢見，但變動極爲狹隘。其原因：（一）英大使離滬赴重慶後，和平謠傳時現時隱

，使多頭不無顧慮。(二)一月八日起，英國居民之資金，嚴格限制移轉非英國居民之手，影響所及，一般意料以後之香港英金，將不易轉來上海，如是則上海匯市勢將缺少一重要買戶，使多頭興奮，重行扒進。(三)英屬海峽殖民地頒佈禁止與限制非英鎊貨物之入口，上海出口貿易不免受有影響。(四)日本有倒閣消息。是故人心均抱觀望態度，靜待事實之展開。迨入中旬後，日本阿部內閣頓覆，且歐洲戰事惡化，香港匯市萎軟，於是中日商人紛紛拋出外匯，港地資金爲求安全計，乃羣向滬市逃避，是以市場頭寸供過於求，中途雖有不知所云之山西兵變謠言，匯價曾稍示掙弱，然旋即平復，仍趨鬆長。而消息傳來，中國駐美大使且已與美政府簽立一千萬美金之信用貸款，致外匯前途更加樂觀。入下旬後，雖「汪日協定」在港公佈，而國府重申抗戰決心，謠傳之和平空氣隨完全湮滅，一般投機商視時機不再，乃趁賤扒吸。更以日商紗廠需要三四月棉花結款，因之匯市一度趨緊，二十四日英匯達四辨士六四〇六二五，美匯達七元六五六二五。旋以買氣消散，更以港電頗有塞出，趨勢略堅，統計全月匯市，匯豐掛牌英匯最高四辨士五，最低四便士二五。美匯最高七元三七五，最低六元八七五。暗市收盤英匯最高四辨士九六八七五，最低四辨士六四〇六二五。美匯最高七元三七五，最低六元八七五。

二月份盤旋續縮

二月份上海金融適值農歷二十八年度總結末期，外匯市況在總結末期前顯見緊勢，一日傳日方對天津

租界封鎖加厲，一般認爲此後白銀問題勢必更趨嚴重；益以天津外匯猛縮，美匯破入七元關內，影響上海匯市人心殊甚，買氣大盛，美匯緊至七元四三七五；銀行雖從事供售，但不敷所需，整個市場感受買方之威脅，頓覺無以應命。至總結束期休假前（六七兩日）續見緊縮，英匯收盤四辨士三九〇六二五，美匯七元二八一二五，十二日春假期滿開市，投機之風突入瘋狂狀態，現金首先猛漲，外匯繼之再縮，其後每况愈下，去年八月間之美匯卽期最低記錄六元三一二五幾被突破；而輸入商之米麥結款，羅掘外匯之情形尤稱猖獗；英匯緊至十七日四辨士一〇九三七五，美匯六元八七五。揆其原因：除輸入商搜購外，（一）因現金之暴漲，引起外匯之買風。（二）港電及匯豐缺乏供給。自後多頭獲利紛紛了結，港幣尤多供售，故匯市轉告穩定，查港幣此次在滬拋出外匯，其原因有三：（一）香港對上海貿易入超加甚。（二）二十七年份爲二百五十萬元，廿八年份則激增至一萬三千三百萬元。（三）近來黃金由滬私運至港爲數綦鉅，港人乃源源不絕售出英匯，易致法幣以供收購。（三）港商因當地匯兌交易受新頒規章限制，遂以上海爲賭博之所，而博者又大都從事於經營英匯空頭故也。因此輸入商搜購外匯漸形岑寂，且各種消息利於賣方，因此多頭未免存有戒心，市况亦盤旋疲軟，然潛勢則尙不可侮，下旬以後，洋行結款頻繁，投機商亦從中活動，兼以天津方面糧食與其他物資深感缺乏，對於上海匯市亦居主要收買地位，而日商銀行，尤代棉花輸入商購買四五月期貨，此外投機商亦有活動氣象，但卒賴匯兌基金加以接濟，供售之數聞在五十萬鎊至七十萬鎊，因之市况得以平定而不墮。統計全月匯市，匯豐掛牌英匯最高四辨士二五，最低四辨士，美匯最

高七元〇六二五，最低六元五六二五，暗市收盤英匯最高四辨士五六二五，最低四辨士一二五，美匯最高七元四六八七五，最低六元七五。

三月份紐約英鎊開始下跌

三月份匯市因美英匯價趨縮，致美匯告緊，上旬以美國進出口洋行於七月撥付美金二千萬元貸華之消息，頗予匯市相當之刺激，市場乃全受賣氣所籠罩，雖沙遜乘機猛吸美匯三十萬元，但以投機多頭出籠甚夥，故市勢趨鬆，期貨尤甚，嗣以沙遜繼續猛抓美匯，而匯豐亦見賤吸進，乘貴塞出。致市況由緊而平，中旬因英美五匯價步縮不已，一般人對滬市之英匯即期價能否屹立不移，懷疑者大有人在，致匯市又起波瀾；惟英匯有匯豐銀行維持之下，不絕以四辨士一二五之價供售於市（據估計約達一百數十萬鎊），故得站住四辨士一二五之間。結果，一般人心以英鎊現貨既有力扶持，自不利於做多，遂競向美匯及期貨活動，致趨勢緊俏，而現期差額遂亦擴大，十五日美匯一度緊至六元二五，嗣匯豐銀行以六元三一二五之價格儘量供給，得轉穩定，惟資力雄厚之銀行，乘此機會則頗有經營套匯，蓋銀行在是時以遠期美匯供給進口商與投機家，然後向平準基金會按四辨士一二五之價索取即期英匯，取得以後，復向紐約市場售出，易為美匯，似此週而復始，套匯交易實頗有厚利可獲。

掃墓節前數日，匯市穩定，市上頗有願按四辨士一二五或較優之價格供給英匯者，故未擾及平準基金

，旋以買方活動加甚，市況趨疲，復以英美互匯暴跌，愈引起買方之興趣，使平準基金不得不再度供給，以維持英匯即期行市於四辨士一二五之水準，至於美匯行情，一度曾呈鬆動狀態，嗣以英鎊復跌，又急遽轉緊，至二十一日最低價爲六元三一二五。

上海外匯市場因英鎊在紐約市場之繼續挫跌，致滬市美匯常爲其所左右。蓋紐約市場先以英國預算案數字之巨大，與英政府或將宣佈其新統制之傳說：英鎊收盤價由四日之三元九二二五，跌至五日之三元九〇三七五，十一日再降至三元八六，創歐戰後新低價。因之持有英鎊者，在英國新統制條例末施行前，不得不預爲佈置，以免遭受損失，但售者甚少，美國進口商既無添購英鎊之必要，而向爲英鎊之主要撐腰者，如橡皮與錫之進口商亦絕無要求，同時外匯市場上仍傾向於賣方，因此紐約英鎊十二日又降至三元七七五，二十七日且復跌至三元四九三七五。其原因係受三月二十五日英國實施加強外匯統制後，規定特種商品運往指定國家者，必須以指定外國通貨，或以英國政府公定行市所取得之英鎊償付代價故也。影響所及，上海美匯乃由六元一八七五縮至六元〇三一二五之本月最低價，計猛緊達一五六二五之多。

三月下旬，上海匯市因紐約市場英鎊之跌落，乃呈現美緊英平之象。按投機者需索美匯之風在假期已然，今則愈演愈烈。由是需要英匯爲抵補時，均能如願以償，並無窒礙。至廿七日後，英匯需要頻減，投機美匯者至是均有所獲，獲利脫手者日衆。廿八日英美互匯在三元五角以下時，投機了結愈多，市況頗呈堅挺。統計全月匯市。匯豐掛牌英匯穩定於四辨士一線。美匯最高六元五六二五，最低五元八七五。暗市

收盤英匯最高四辨士一四〇六二五，最低四辨士一二五，美匯最高六元八一二五，最低六元〇六二五。全月市勢已進入英美匯兌之支配境地矣。

四月份匯市明穩暗緊

四月份匯市以英匯有平準基金繼續維持，同時英美匯價始終在三元半上下波動，故英匯得固守四辨士一二五之藩籬，美匯一度因英美匯價挫落而見五元八七五空前緊價。旋以多頭恐美元有貶值之虞，於有急急脫手，得仍盤旋回上至六元關。上旬雖有南京「新中央政府」成立之謠，然並不足以刺激人心，故英匯暗市平靜如故。但美匯則稍有波動：因港幫及華商競扒，一日緊至五元九六八七五，嗣因兩美行巨額供售，始轉鬆弛，會長至六日六元一五六二五。九日因歐局擴大，德國侵入丹麥。且挪威對德宣戰，人心忐忑不安，於是匯市美金又見五元八七五低價。十日英美匯兌慘落，日商正金等銀行竟狂扒美金達五十萬元之多，投機商亦爭先收買，以四五月份居多，幸美行對期貨美匯源源供給，故趨勢轉平。迨外電西門財相闡述英鎊低落，純屬匯兌統制之常態，絕無顧慮之必要後，人心轉變，多頭紛紛起出籠，以防美元之貶值，而港電及荷比各銀行亦有巨額美匯現貨之塞出。故市象轉趨鬆硬，十一日收盤回至六元，十二日續鬆為六元〇三一二五。英匯則始終屹然不動，固守四辨士一二五之線。

迨至下旬，因銀錢業在去年十月底所放出之長期信用放款將於月底收清，因之市上銀根漸緊。且棉花

輸入商在匯市頻頻活動，致現期貨差額遂見拔開，現貨與五月期爲二角半至二八一二五，而擁有資金者又紛起套利，月息可達四分以上。是以投機者風起雲湧，猖獗不可一世。但終以四底比期迫近，至念七日現貨與本月期仍告軋平。統計全月匯市，匯豐掛牌英匯最高最低均爲四辨士。美匯最高五元八七五，最低五元七五。暗市收盤英匯最高四辨士一四〇六二五，最低四辨士一二五。美匯最高六元一五六二五，最低五元九三七五。全月趨勢可以「明穩暗緊」四字包括之。

五月份黑市劇變暴動

上海金融自去年九月以還穩定已久，但於四月杪市上流言譁起，尤以金融家在港集議及發行金庫券謠傳，頗使匯市人心忐忑不寧。聞香港會議之內容爲討論外匯平準基金之前途，於是投機家乘機大爲活躍，惜以四底比期關係，故未見顯著。迨至五月二日晨，匯市遽起劇變，市場頓呈混亂：英匯市價於午前緊至三辨士〇六二五，收盤三辨士三七五，美匯四元四三七五，收盤四元八七五（緣因獲利了結，致收盤稍有反動耳）。查此次匯市之發生劇變，一般人或以爲受「新中央銀行」將成立之影響，然此皮毛之談也，揆其主因約有二端：（一）爲滬關貿易之入超。就第一季貿易論，依照黑市匯率計算，上海一埠入超達二萬五千萬元以上，以致外匯需要激增。（二）爲日人巨額之套匯，雖其數量無從統計，然就海關稅收以爲套取之張本，則不難想見其爲數之可觀。政府爲改善上述兩端原因，並謀補救辦法起見，乃對上海匯價暫時採

取放任政策，令其自覓一新的水準，不再維持四辨士一二五的匯率，以適應經濟戰爭的環境。此外，因為上海游資的雲集，投機操縱之風尤熾，對於匯市亦頗加重其壓力，故放任匯價雖為針對某種陰謀而發的一種策略，實在也可以認為予投機者以一種嚴重的儆罰。至於本市謠傳平準基金業已垂罄，以致不能維持黑市匯價之瀾言，實屬無稽之談。蓋平準基金會之平準方針，並不在對法幣規定一穩定之匯率而加以維持，其目的在於適應經濟情形而設法加以穩定。況政府對穩定外匯早抱有最大決心，謠言雖多，終見無根自滅。惟黑匯既縮，其他金融市場均受震撼，人心虛軟，杯弓蛇影，遂有再度限制提存之謠言，一若勢在必行，卒致引起提存風潮，故銀根奇緊。華商銀行為求現款計，乃不得不拋售外匯，藉以增加庫存，應付擠提。但自後港幫繼起拋售，引起投機者之注意，以為香港耳目最靈，善得機先，有所舉動必非偶然；遂紛紛揣測。由是多頭投機家急起了結，致六日匯市漸呈硬化，英匯會鬆至三辨士三七五，美匯達四元九三七五，但匯豐吸胃甚佳，華商投機家亦轉塞來扒，致見軟至英匯三辨士一五二五及美匯四元五六二五之港方維持供給價。至是投機家突改扒為塞，且外銀行進胃有限，市况復鬆，終則英美匯現期貨一致放長，現貨尤硬，華銀行與某美行均願將現貨掉進五月期，貼出美金三角七五，合息竟在八分以上。但以現鈔枯竭，套利者難以活躍，經營機會一瞬即逝矣。迄至九日財政部陽電到滬，聲明再度限制提存為無稽，人心始定。十日德軍侵入荷比之訊相繼傳來，荷，比銀行發生提存風潮，各行為應付計，遂亦大量拋售外匯，賣風既盛，行市亦逐步鬆長；十一日英匯會至三辨士六五六二五，美匯四元八七五。雖英美匯價突起變動，跌至

三元一角左右，但匯市之趨未受其支配而仍繼續放長，實出乎投機商意料之外。中旬以後，因紐約股票之跌風與歐戰之擴大關係，使外匯投機者深信脫售之時機已屆，羣向黑市轉售，且中西投機商鎮日拋塞，故於供多求少中步步鬆硬。英匯由三辨士半長至四辨士二八一二五，美匯則鬆至五元七五。考其原因約如下述：（一）中日戰局華方捷報頻傳，法幣價值頗見提高。（二）歐戰擴大，美國爲經濟上扶助協約國起見，美元有貶值之可能。（三）一般小投機者對於漲跌鬆緊素作一窩風之盲從，此次鑒於跌風之驟，亦均儘量拋出。下旬之初，匯豐麥加利兩行納胃甚健。傳係代平準會購致，市勢稍轉緊俏。惟歐州局勢刺激人心，咸認不利於多方，且投機者拋賣踴躍，故空頭心思不因一時外商銀行吸胃之轉健而消滅。咸乘緊縮之時向市拋賣，以致市况乍緊乍鬆。英匯盤旋四辨士關外，美匯徘徊五元四五角間，大勢尙爲穩定。傳平準會趁低吸進計有一百餘萬磅之巨，否則匯市鬆勢尙不止此也。統計全月匯市，匯豐掛牌英匯最高四辨士，最低三辨士。美匯最高五元七五，最低四元二五。暗市收盤英匯最高四辨士二三四三七五，最低三辨士一二五。美匯最高五元九三七五，最低四元五。

六月份美匯逐步放長

六月份匯市，月初以外商銀行狂扒，華商銀行跟蹤需求，而投機商亦爭結等關係，致買風熾盛，市况驟起劇烈緊勢。三日英匯見三辨士六八七五，美匯四元〇九六二五低價。嗣以意大利參戰及日本銀行在市

賣出外匯，套進法幣以收購內地絲繭等貨物，更以港幣不絕拋塞，市勢乃轉回長。旋以英國加緊外匯統制，限止自由英鎊之買賣，紐約市場拋售英鎊者恐自由英鎊來源斷絕，引起大批補空。英鎊匯價遂自五日之三元一九一二五猛升至六日三元六八二五，七日復為三元八二，滬市匯價受其影響，匯豐美匯掛牌遂由七日四元九三七五突升至八日五元七五，英匯由三辨士八七五，反縮至三辨士八四三七五，緣投機家神經過敏，謂英國財政將有重大進展，美國亦將取締投機控制匯兌自由升降故耳。

六月中旬，匯市因意大利正式參戰，巴黎形勢危急，更兼紐約英鎊匯兌又上升至三元八角，市場人心惴惴不安，賣氣大盛，十一日英金見四辨士〇六二五，美匯六元三七五之高價。惟紐約市場英鎊匯價，因歐戰英法不利，行市重見下跌，以致匯市乃呈美緊英平之勢。

下旬以後，匯市謠譁繁興。如德法和平談判，「新中央銀行」成立後將發大量紙幣，日本在遠東將攫取港越等訊，均屬利多消息。又如宋子文氏赴美，美前國務卿史汀生任陸軍部長等，則屬利空消息，外匯在此環境下遂呈恍惚狀態，但起伏範圍並不廣闊；英匯最高四辨士〇六二五，最低三辨士八一二五。美匯最高六元二八一二五，最低五元〇六二五。迨至月底則日見鬆長，揆其原因：（一）期近月底，浮多斬結。（二）七月一，二兩日為銀行半年結賬假期，而卅日又為星期日，在此三日外匯無市，欲做新交易者一方固須負擔三日之風險，同時又須損失三日之利息，故皆觀望不前，交易稀少。（三）紗價慘跌，遂使棉花之需要大見遜減。按往昔匯市之壓力最大者，除投機家外，厥為棉花之結款，目前棉花需要既經減少，則

棉花結款所予匯市之壓力自亦減輕。(四)英鎊官定價格不久即將實施，紐約商人爭購英鎊，六月二十八日英美匯率遂漲至四元〇一分，使英鎊集團之貨幣均趨上漲，法幣自亦不能例外也。統計全月匯市，匯豐掛牌英匯最高三便士八七五，最低三辨士五。美匯最高六元最低四元六二五。暗市收盤英匯最高四辨士〇六二五，最低三辨士八一二五。美匯最高六元八一二五，最低五元〇六二五。

尾聲

回顧半年來上海匯市之狂鬆暴縮，其程度之猛烈與變動之迅速，可謂打破過去之歷年記錄，但促使此種暴動與劇變之因素，上海之投機家實應負担其一部份責任，而唯洋貨是尙之摩登仕女，平時浪費外匯，使入超急遽增加，尤不能自辭其咎，吾人追懷過去，瞻望未來，其應如何自知警惕而幡然改圖也。

二 標金

庚年

上海標金市場向爲投機麇集之所，每年成交數額綦鉅，而市價之變動尤爲劇烈。惟自民念四年冬，政府實施新貨幣政策後，以外匯穩定，投機之風漸息，故金價上落有限，念五年最高最低之差額僅爲五十一元，而念六年則更低至念一元。不意「八一三」後，金業交易所奉部令停業，旋以滬市地位特殊，乃出現今日之現金黑市，其初時交易祇限現金，以十兩爲起點（按卽一條），當日交割，因成本較重，買賣尙稀

。自二十七年三月統制外匯實施後，因黑市外匯伸縮無定，兼以黃金需求繁殷，致金價重見劇烈變動。是年高低之差額達八百六十九元之鉅。去年更烈，高低差額竟至二千八百三十二元。蓋投機於現金者，除卜取買空賣空之差額利益外，大半作爲資金逃避之一種方法，故每當黑市外匯市場發生風潮，現金市場即如影之隨形而劇烈變動。

今年上半年來，現金暗市初尙平穩，但已如暴風雨之前夕，「五二」金融市場劇變後，金市飛黃騰達，大有不可遏制之勢，最高會至七千二百五十元。然自該月中旬後，歐戰局勢急轉直下，外匯逐步趨長，金價隨亦劇跌，茲將半年來現金暗市之變動過程，分述於下：

去年十二月三十日，現金最高價爲四千一百八十三元，最低四千一百五十元。入本年一月份後，以外匯不脫盤旋之局，英匯起伏於五便士左右，美匯徘徊八元關邊，故金市波動範圍極爲狹隘，一般投機家鑒於環境不利多方，對購買現金絕少興奮，市價逐步下落至四千〇三十元。迨入下旬，因外匯一度回緊，予多頭方面以優勢，致使買方頓告興奮，漲至四千一百六十元之高峯。旋以外匯由平穩而趨鬆長，更受天津幫之吐售影響，人心虛弱，頹勢難止，市氣盤旋在四千〇四十五元至四千一百六十元。總計全月最高價四千一百六十元，最低四千〇二十元，差額一百四十元。

二月份因全市投機之陷入瘋狂狀態，現金首先猛漲，入後則愈俏。上旬以外匯緊縮，天津、香港兩幫，獲利補空殊力，本市一般散戶，隨亦追蹤搜進，多頭謠言又熾，於是買方心思愈堅，是以金價上升頗力

，六日創見四千三百九十五元高價。卒以春節休假而暫告鎮壓。十二日開市後即漲至四千六百十元。茲後迭創空前未有之高峯，揆其原因，則有下列數端：（一）傳華北「聯銀」擬以黃金作準備，收價為每條四千七百元，於是津幫購意頓烈。（二）港幫亦頗多吸進。（三）多頭方面見機扳緊不售。職是之故，金價飛騰至十七日見四千九百十元之高價。進入下旬，金市反動下跌，蓋港幫吸胃萎縮不前，而津幫則買過於賣，更以金融界拒做黃金押款，均予多頭者以減少活動之力量。於是脫手者頗不乏人。迨至月杪，金市輾中回堅，然呈盤旋之局，係受銀根之緊急及港幫觀望所致耳。總計二月份最高價為四千九百十元，最低四千一百四十元，差額七百七十元。

現金暗市向受英匯行市之波動影響，自去秋歐戰發生後，因英政府之統制匯兌，規定純金每盎斯為八鎊八先令後，現金市況即與英匯漸離，逐漸跟美匯之波動而變化，是在二月份起已見其端倪。至三月份則愈益顯然。上旬以匯市帶緊，更以公債股票等市場之經營者集中金市，故價祇見扶搖直上，十三日衝破五千元大關，見五千〇五十二元。嗣後，金市環境利於多方，似歐局和平希望渺小，英美匯兌報縮，更以「華興」銀行在市場上大量吸收現金，同時香港金價報漲，港幫本其一貫作風，復力事吸收。一般執貨者雖乘高價紛紛出售，終以買戶之踴躍，現金供不敷求，難以平衡，致新高價迭出，全月最高價五千四百四十五元，最低價四千七百十五元，差額計七百三十元。

四月份因四底比期關係，上海金融表面雖呈穩定，然潛勢日堅，金市即其中之一，月初以美匯告緊，

人心咸以購金爲唯一牟利之手段，市上籌碼雖時有溢出，然無不卽被吸收。十日以德軍侵入挪威，丹麥，歐戰顯見擴大。美匯挫落，金市卽見五千七百五十元新高價。中旬以後，銀根受四比影響，逐漸趨緊，至十六日美匯重縮進六元關內，金價再見五千八百八十元之高價，嗣後因受押款催贖，及銀根愈緊之雙重壓力，同時匯價亦趨穩定，市氣難振，一般乏力多頭雖貼月息三分餘，仍難以做得押款，在此情勢下乃不得不忍痛脫手。以迄月底，金市逐步下鬆，低至五千五百〇八元，總計全月最高價五千八百四十五元，最低價五千三百七十五元，差額爲四百七十元。

上海金融，自去秋歐戰發生後穩定已久。而四月中旬後，市場間卽傳有金融家在港集議之謠，頓使外匯黑市之投機家大起活躍，惟因四比關係，外表雖屬穩定，惟暗中潛勢則達爆發程度。果於出月二日卽大起變動，英匯改掛三辨士二五，美匯掛四元六八七五。英匯達去年八月十一日最低價，美匯更打破去年九月十九日五元半之記錄，市場狀況異常混亂。考其變動之原因，一爲滬關之入超，一爲日方巨額之套匯。惟黑匯既縮，其他金融市場莫不震憾，現金以投機者之狂購，該日開盤竟喊七千元，結果以六千七百元收盤，較上日最高價躍升達一千元之鉅，三四兩日均創空前高峯，一躍至七千二百元。後因多頭獲利了結，漲勢至是被阻。八日起更見反動趨跌，但多頭經營者觀望，故市價呈現徘徊，十日德軍侵佔荷比電訊到滬，在滬之荷比銀行發生提存風潮，各行爲應付提存，不得不處分其所有外匯。同時南洋華僑爲預防可能之危險，及嚴格之匯兌管理起見，乃大量匯款回國。黑匯行市因之逐漸放長。實出乎投機者意料之外！而金

價受外匯之波動影響，大有一瀉千里之概。十一日爲七千一百二十元，次日星期，十三日即進七千元關內，至十八日進六千元關，二十日更見五千二百五十元低價。但因下瀉之結果，港幣乘機吸收，空戶復乘機抵補，致市氣回振，二十二日升至六千元外，嗣後以買賣轉稀，價格徘徊在五千七百至九百元間。全月最高價七千二百五十元，最低五千二百五十元，差額達二千元之鉅，誠空前之激變也！

入六月後，金市之趨勢盤旋，初旬因外匯先緊而後鬆，故行情亦先漲而後跌，三日最高見六千四百九十元，八日竟跌至五千五百三十元。義大利參戰後，人心惴惴不安，促使多頭經營者寒心，紛紛脫售，市價下跌至五千二百元。旋以歐洲戰事英法不利，外匯轉緊，金市在利多心思下重趨高翔，躍升至五千六百元。後以德法和平談判，港越局勢嚴重，且「新中央」銀行傳將開幕及舊事重提之發行金庫券等訊相繼而來，均使金市上升，高見五千九百元。但宋子文氏赴美，使羣衆認爲宋氏此行，如欲借款當非難事。而港局緊張，交通漸生問題，以及外匯需要減少，呈現懸長，致金市欲漲不能，仍又回平，低至五千二百八十元。全月最高價六千四百九十元，最低五千一百二十元，差額一千三百七十元。

半年來上海現金暗市過程已如上述，而高低差額竟達三千二百三十元之鉅，可謂極盡驚風駭浪之能事！但黃金國有早已見諸政府命令，今上海市民不但自由買賣，尤且推波助瀾大作投機，從而促使物價猛漲，影響整個市場，其爲害於國計民生至深且鉅，良堪浩嘆！

三 內國公債

殷明久

上海之證券交易所，專營國民政府歷年發行之各種債券，如統一及賑災，金融，長期等公債是也。但因賑災及金融長期等流通額不多，加以均經銀行界暨投資者之把持，故市場交易寥寥。統一公債則為投資及投機者之目標，成交數字甚巨，市價漲落亦頗為悠忽。

內債交易分本月及下月期兩種，每屆到期，得交割一次，市價每遇有逾四元上落者，應追加保證金，計每萬元票面為四百元。

自民國二十六年「八一三」戰幕揭開後，該所奉令暫行停業，同業為使債券流動計，不久即召集各同業於該所七樓走廊上開始現貨買賣，每日分上下午各一市，秩序井然，交易尚稱不惡，所有上午做成交易，規定於當日午前收解清訖；下午所做交易得於翌日上午收盤後交割。如是者經過數閱月，同業為招徠生意起見，設客戶無收貨能力者，祇須繳付若干保證金，請求經營號家墊款出貨，惟須貼出利息，至欲賣空者，亦可由經營號家代解，因此之故，交易愈增，市價起落之範圍亦愈廣。

自二十七年三月份，政府再度實施統制外匯後，黑市外匯一再猛縮，黃金市價飛黃騰達，外股亦隨之暴升，紗花米麥等物品莫不急遽飛漲，而囤積之風大熾，以致債市漸趨冷落，一般投機家咸改弦易轍，紛

起囤積貨物，或則爭扒外匯，或則競購黃金，造成金融與物價紊亂之局面。

迨至本年上半年度，因金融與國貨投機之風益熾，債市反致平穩，市價在狹小範圍內盤旋。截至六月二十九日（星期六）止，各債市價比去年十二月底行情僅漲一元六角半至二元一角。計甲種漲一元八角，乙種漲一元三角五分，丙種漲一元九角五分，丁種漲一元六角五分，戊種漲二元一角。茲將半年來公債暗市之過程略述如次：

正月份 初有紅盤關係，一般人例有做多動機，市價步漲，其後因距發息期愈近，投資及投機者均爭先搜購，市價賡續高翔。直至三十一日下午，開始做除息交易，市價理當回小。全月結果比上年底各漲四角至一元二角半。統一因尚係連息行情，故猛漲三元二角半。

二月份 情勢轉惡，多頭不斷傾吐，結果比正月份各跌八角至四元。

三月份 已有轉機，趁機購吸者頗不乏人，結果比二月份除乙種尚小五分外，其餘概漲五角至一元五角。

四月份 漸呈盤旋狀態，結果比三月份除丙種下落四角外，餘均續漲三角半至八角半。

五月份 潛勢仍挺，惟丁種獨疲四角，其餘均漲二角半至七角半。

六月份 因距發息期又近，故買氣尚熾，比五月份各漲一角至一元七角半。

四 外商股票

弄
弄

國人之購買外商股票，非自今日始，當遜清光緒之末，一般人惑于橡皮股票利益之優厚，已有紛紛從事投機。迨至宣統二年，遂致釀成橡皮風潮，錢莊因而倒閉者，達數十家之多，為禍猶歷歷在目。不意自「八一三」以還，上海因環境之特殊，游資麇集，投機之風日增月盛，外商股票遂又為多空買賣者所青睞，迨去秋歐戰爆發，上海一般工商業因歐戰而益趨繁榮；同時香港，新加坡等處華僑，因受戰時金融統制之影響，紛紛將資金逃避至上海，於是在商業景氣及游資愈形充斥之情勢下，外股遂為大眾投機興趣之目，成交數量每週常達三四百萬股之鉅，價格隨亦猛漲而迄無止境。有識之士固早已大聲疾呼，指為上次橡皮風潮之覆轍，然投機之風不但迄未稍衰，抑且愈益瘋狂。本年以還，外股之活躍可謂與月俱進，價格更見直線上騰，各種股票疊創新高價，超過票面之原有價值有達數十倍者；如會得豐股票面值僅為十兩，而市價最高曾達二百七十二元，可謂登峰造極。但此項虛浮之高價，純為投機者互拾所促成，殊非該公司營業發達或股息增加之結果，而其股票價格固不值如此之巨也。惜投機商人不明事實，只知望高而不稍回顧，乃至潛伏五月中旬歐戰劇變，紐約股市慘跌與外匯放長後之崩潰危機，良可慨也！茲就半年來外商股票之市況檢視如下，以供參考云爾：

一月份 外股市況，承接上年十二月份之旺盛，交易更爲起色，突破一千萬股之成交額，其蓬勃之氣象爲前所未有的。八日上午，衆業公所因交易過于擁擠，會不得已臨時宣告停止營業十分鐘，于茲可見交易之繁興。上旬自四日年假期滿開市後，買氣即如風起雲湧。八日一日間，成交達一百三十萬八千六百〇六股，尤以橡皮股票需胃特濃，且均創新高價。（實業股中創新價者亦有二十種之多）。中旬交易仍頗活潑，實業股續趨堅挺。十五日國際信託，上海銀公司及揚子銀公司各股再見高價，上海銀公司股票因得悉去年股息將爲一元七角半訊後，買者尤形踴躍，市價高達十七元。怡和股亦升達三十七元新高價。惟橡皮股因謠傳德將侵襲荷蘭之影響，一般頗多獲利了結，市况因而下跌。迨入下旬，交易趨衰，然市氣穩定。實業股之國際信託升至十四元六角，揚子及上海銀公司股票亦頗堅挺，耶松股頻趨上漲，其原因則係受該公司不久將自行清理，按照該公司財產每股可值二五〇元，而末次宣佈股息爲二十元，則每股可值二七〇元故也。會德豐股亦有二次中期股息之傳說，猛漲至八十一元。上海電話股亦漲至二十五元半，橡皮股交易初頗平穩，旋以外匯趨緊，成交轉旺，價格遂創新紀錄。如橡皮升一元半，英達區，地傍等次之。統計全月外股成交爲一千一百九十九萬三千股，較去年十二月份增加達四百二十六萬九千股，爲十年來未有之最高紀錄。交易以上半月爲鉅，以八日之一百三十一萬八千六百〇六股爲首推。下半年成交數字最大爲十六日之六十七萬四千七百〇二股，次之爲二十三日之五十五萬六千六百九十股，最少則爲廿五日之十四萬〇四百八十三股。成交股票，以中國營業，國際信託與揚子銀公司爲盛，每種每週之成交額多半爲十餘萬股

。次之爲橡皮股票，每種每週之成交，有多至六十餘萬股者。茲將一月份市價上漲較巨者，列表比較如下：
（單位元）

股名	最高價	最低價
國際信託公司	一六·五〇	一一·〇〇
揚子銀公司	一三·七〇	九·九五
祥泰木行	五二·五〇	三九·五〇
瑞鎔船廠	二八·五〇	一九·九〇

二月份 外股市況，交易之盛可以「狂熱」兩字形容之。各種股票成交劇增，市價亦頻破新紀錄。初旬以春節休假，祇有五日交易，買氣濃厚。各股大抵均達新高價。春節後開市，以地產業爲鋒首，業廣創二十元〇二角五分高價，中國營業十元〇八角，恆業A十三元。考其原因，傳虹口即將開放，遂形成買氣之活躍。橡皮股因國外橡皮價格頗爲堅穩，兼之上海黑市外匯趨縮，需要頓盛，行市除薛蘭班及蕭曼奇士兩種外，餘均呈新高價。下旬實業股市况頗爲堅挺，有四十二種再見高峯。英聯初次開拍爲三十元半，而最高曾升至四十五元。鋼業升至三十二元。銀公司股均續見漲風，如國際信託漲至廿六元五角，揚子銀公司股十九元七角，上海銀公司廿三元七角半。地產股之業廣及中國營業反見疲落。中國墾植因門頭溝煤礦已恢復開採，猛漲二元許，達十四元五角。會得豐于廿三日一日之間有十三元上落，漲至一百十二元。至



橡皮股市况，以國外橡皮價格轉軟，故價格趨入平疲，交易呆滯。近月底兩日，實業股因了結關係，市稍趨疲，惟未見鉅大拋售。橡皮股平穩。

統計全月外股成交爲一千三百十一萬六千股，較上月份增多一百十二萬三千股。查二月份祇有二十九日，加之廢歷新年停市達五日之多，但成交額反而增加，殆因往常購買股票者，必須計及股利之厚薄與發行公司之有無發展希望。現則因投機者不問是非，幾乎任何股票一律受人歡迎，故成交隨之增加矣。就全月各日成交比較，以五日之九十五萬六千六百四十五股爲最多，次之爲十二日之九十四萬五千七百五十五股，而以廿九日廿萬〇四千八百十八股爲最少。若以股別成交言，則最大者爲各種橡皮股。茲將二月份市價上漲最著者列表如下：（單位元）

股名	最高價	最低價
國際信託公司	二六·七五	一六·七〇
上海銀公司	二三·七五	一九·〇〇
揚子銀公司	一九·九〇	一三·八〇
業廣有限公司	二〇·七五	一五·八〇
瑞鎔船廠	六·七五	二八·七五
鋼業有限公司	三二·〇〇	二二·七五

上海自來火公司

四四·〇〇

三六·〇〇

怡和紗廠

二三·二五

一五·五〇

三月份 股市頗見退化。蓋盛極一時之後，業已發生反響。但實業股仍繼續上升，各種橡皮股則見疲跌。上旬以銀根緊急影響，兼以謠言紛紛，有謂銀行將再度限制提存，有謂實業公所將改現貨交易，致拋售者紛起，價格不支猛落。尤以會得豐跌勢最厲：四日一度下降六元，惟旋即回堅。怡和跌二元七角半後，回升至三元一角，終而漲至四十二元七角半。國際信託，英聯及鋼業等，均先疲而後堅。上海銀公司于旬末升至二十二元七角半。橡皮股因國外生橡皮衰弱之影響，仍見萎靡氣象。中旬前五日之市況，因一部份資金轉移至外匯及黃金之投機，成交減少。實業股交易最鉅者以怡和為首推，次之為英聯，其次則為上海銀公司，鋼業，揚子銀公司，國際信託，業廣等股。上述各股之市價，除會得豐，上海銀公司，業廣等股外，餘均稍降。而會得豐又見新高價，為一百十七元。業廣地產以謠傳虹口有增加房租之說，一度升至十六元五角，惟因獲利出籠，即趨回降。後五日市況，會得豐仍甚俏俐，由一百十七元半猛升至一百三十三元半，緣該公司有二次中期股息三元之訊也。怡和股因發息期近，交易活潑。英聯因受工潮尚未解決，買賣均渺。國際信託及揚子銀公司稍漲，前者為廿四元七角半，後者為十六元。橡皮股傳歐洲有和平說，故頗見跌風，如橡皮跌四元七角半，英達區跌四元二角半，英植華跌四元七角半，其他各股亦跌數角。迨後以所傳歐洲和平不確，各股即趨回升；英達區升四元二角半，英植華升四元，橡皮升二元七角。下旬股

市交易尙濃，實業股市况續趨堅挺；尤以怡和及會得豐爲尤烈。怡和因末次股息已宣佈爲四元，會由四十三元半升至四十六元二角半，終則回降至四十五元半。會得豐脚地頗爲堅硬，漲至一百三十八元新高價。英聯則無變動，上海自來水股因宣佈息金八角（一九三八年爲六角），故挺升至廿三元半。橡皮股疲莫能興，價格尙平。

統計全月外股成交爲七百四十一萬九千股，較上月份成交一千三百一十一萬六千股減少五百六十九萬七千股。若以全月各日成交比較，則以五日爲最多，計五十六萬六千四百九十九股；次之爲四日之四十九萬二千三百五十八股，最少爲十四日之十四萬〇五百九十五股。其成交股別以中國墾殖爲首推，計五十四萬一千股；次之爲怡和紗廠股，計四十九萬二千股，及上海銀公司三十一萬六千股。茲將三月份市價變動較劇之各股，列表比較于下：（單位元）

股名	最高	最低
國際信託公司	二六·二五	二一·五〇
上海銀公司	二八·〇〇	一八·九〇
揚子銀公司	一七·二〇	一四·〇〇
英聯船塢	四二·〇〇	三四·〇〇
鋼業有限公司	三一·七五	二三·五〇

中國墾殖公司

一五·七〇

一一·四〇

怡和紗廠

四七·〇〇

三六·五〇

會得豐公司

一三八·〇〇

一〇三·〇〇

上海電話公司

三二·二五

二七·五〇

四月份 股市復趨興盛。上旬交易尙穩，實業股市况平定，橡皮股因一般需胃較淡且國外生橡皮價仍未見

良好，故各股價格續見疲落。九日因德國進佔丹麥，攻打挪威，市况遭受影響，引起劇烈賣風，乃不支下

瀉，但數日後即告回平。揆其原因；不外（一）歐州戰事消息有利于協約國。（二）工部局選舉董事，英美

獲勝。于是人心良好，吸胃見股，實業股頗有進展。如中國墾殖漲五元二角，見二十二元新高價。英聯亦

升四元半，達四十三元七角半。且歐戰如果擴大，則紗及鋼鐵價格勢必昂騰，一般對怡和股及鋼業股問津

極暢，各升三元，前者爲四十九元，後者三十一元。各銀公司股以國際升二元爲首推，爲二十元五角，上

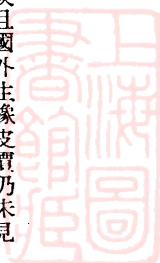
海銀公司升一元七角半。卽素被忽視之揚子銀公司股，交易亦告突濃，漲一元半。匯衆銀公司股因謠傳將

發息，一度抬高二元一角。自來火、公共汽車等股市况挺勁。地產股如中國營業，業廣等各漲九角半及半

元不一。橡皮股因歐戰漸趨擴大，國外橡皮價當可陸續上升，故漲風亦熾。因之獲利了結者不少，然終供

不敷求，愈促股市之活潑。迨至中旬，會得豐股因傳該公司上年度（會計年度本年三月底止）每股收益可

達五十五元，故十五日價格即狂漲至二百二十八元，較初旬升達八十五元之鉅。怡和，英聯，鋼業亦均猛



烈上漲。各銀公司股亦有漲風。地產股如業廣，中國營業等暨公用股均告平穩。其他如祥泰，中國墾殖等股，至中旬末均創新價，前者漲起四元，爲六十一元；後者上升一元，爲廿三元。惟橡皮股因大眾對此無甚興趣，故自十五日後交易呆滯。價格疲落，至中旬末橡皮跌二元半，爲卅三元；英植華跌一元七角半，爲四十五元；蘭格志跌一元，爲三十二元半；英達區跌五角，爲二十五元半；其他如地磅，橡皮信託等股，各跌一角至數角不等。入下旬後，實業股于二十二日突見猛烈之漲風，各主要股均見新高價，如會得豐股由十九日收市二百二十七元猛漲至二百七十二元，高低相差四十五元之鉅。考其突趨猛升原由，爲老股有以二十五元價加收一新股之權。英聯由五十四元升至六十四元，鋼業由三十九元七角半升至五十元。國際信託，上海銀公司及揚子銀公司等亦均見新高價。但漲風過速，引起多方之傾售，卒趨回風。會得豐股票因聞英國政府將徵調在華英商輪船，並謠傳該公司輪隻亦已被征，于是價格遂起劇降，至廿六日以一百九十三元收盤。鋼業，英聯，怡和及各銀公司股雖連續回降，然至廿六日均比中旬價上升一二元以至十四五元不等。迨近月杪前數日，因四底比期關係，市況轉平。橡皮股呈盤旋之局。

統計全月外股成交共爲一千一百〇四萬一千股，較上月份增加三百六十二萬二千股。就中個別成交，以中國墾殖股爲最多，計一百五十四萬七千八百十二股；次之爲揚子銀公司股，計六十九萬五千五百四十股。復次爲英聯國際信託，以及會得豐等股。若就全月各日成交數比較，則以九日，廿二日與二十三日之數爲最大，均超過八十萬股，次爲十八十九兩日，各達六十餘萬股，交易情形則上半月不及下半月爲盛。

茲將四月份市價變動較鉅及交易較繁之各股列表于下：（單位元）

股名	最高價	最低價
國際信託公司	三七·五〇	二三·七五
上海銀公司	三八·二五	二五·二五
揚子銀公司	二四·二五	一五·五〇
英聯船塢	六四·〇〇	三七·二五
鋼業有限公司	五〇·〇〇	二七·二五
中國墾殖公司	三三·七五	一四·〇〇
怡和紗廠	七三·〇〇	四四·〇〇
會得豐公司	二七二·〇〇	一三三·〇〇
上海電話公司	四〇·〇〇	二九·〇〇

由上表所示，四月份股價之變動，以會得豐為最，達一百三十九元之多；次為英聯，差額二十九元七角五分；復次為怡和，差額二十九元。

五月份 股市由盛轉衰。初因黑市外匯對外匯價之暴縮，反應股市之鼎盛。中旬以後由于歐洲戰事消息惡化，以及紐約股市之不振。市况乃一敗塗地。當二日黑市外匯之猛縮也，股市交易大暢，各種股票，



競趨高峯，實業股中之英聯漲風最勁，升達七十元。公和祥漲至卅五元，會得豐升至二百二十元，電話股因聞該公司將增加通話費，故成交甚旺。開平煤礦股漲起十四元，升至七十六元。怡和股以紗價堅昂，漲至七十六元。各銀公司股亦立見上升，如國際升三元半，揚子升二元。緣匯價縮後，各實業公司之資產若以法幣價值合算，增值不少，人心因此咸皆趨佳，股市於是飛黃騰達。久被忽視之橡皮股亦有巨額之成交，英植華升九元半，漲至五十六元半之新高價；蘭格志升五元，漲至卅九元；英達區升二元二角半，漲至廿八元二角半；橡皮升四元，漲至卅七元半；其他各股亦升一角許至五角不等。然好景不常，自七日起，股市轉見回風，其原因：（一）黑市外匯回鬆之影響。（二）獲利者紛紛吐售，至初旬末止，大部份股票價格連續趨跌；惟電話股則頗堅挺，故買戶不少，價格一度曾高至五十四元半，旋回疲至五十三元半。自來水股票亦挺。會得豐股自六日起，所有價格概標「除權」二字，其新股權則另有買賣行市，因此項錯綜關係，始時引起一般人躊躇，致交易久久未曾做開，蓋經營者非煞費思索，不易決定二者間之連繫價值故耳。橡皮股因傳德國將進攻荷，比二國，一般對在荷屬東印度之橡皮股票頗具戒心，故各股均趨下挫，英屬馬來亞之各橡皮股亦被帶小。中旬因美國股票之猛跌，黑市外匯之放長，及協約國戰事之失利等影響，股市均告不支而慘落，於是賣風愈烈，馴至買方不敢出價，誠外股蓬勃以來所未之見也。實業股中如會得豐跌落四十元，英聯跌廿八元七角半，怡和跌廿七元，鋼業跌十三元，揚子銀公司跌十六元，國際信託跌十五元，電話及電車股各跌一元半，公共汽車股跌九元。橡皮股以德軍進攻荷屬，人心恐慌，咸對荷屬東印度

未來命運悲觀，故跌勢頗劇，如蘭格志跌至二十二元七角半，英植華降至二十一元半，英達區十一元半，橡皮跌十三元七角半。下旬紐約股市跌風雖已停止，而外股市况仍趨萎靡，個中主因以歐戰協約軍失利而感失望，故人心虛弱，買方維持能力缺乏，以致價格不斷下降，如會得豐，英聯等股各較十八日跌十元，鋼業跌十二元，開平跌十一元，祥泰跌十七元半，怡和跌九元半，電車跌七元，電話自來火各跌六元，公共汽車跌四元，國際信託跌九元二角半，上海銀公司跌九元二角，揚子銀公司跌五元二角半。橡皮股趨勢亦然，英植華跌十一元半，橡皮跌五元半，英達區跌四元九角，蘭格志跌六元半，橡皮信託跌三元七角，其他各股跌數各不等（橡皮股價均已降至去秋七月之最低水準）但股價之低落過甚，難免又引起買方之青睞，故近月底數日，股市又漸見活躍，而價格亦頗多升騰。實業股堅穩，以祥泰漲五元居首，為四十三元半。開平升三元，為四十七元。英聯升二元，為三十一元二角半。墾殖升一元六角，為十三元六角，鋼業升一元二角半，為二十四元七角半。電車升二元半，為四十四元，電話升二元，為三十四元。自來火升一元一角，為十九元一角。上海銀公司升二元七角，為十六元五角。國際信託升一元二角，為十四元二角。業廣升一元三角，為十一元。中國營業升一元二角，為八元五角。惟跌者亦屬不少，如會得豐跌二元，公共汽車跌七角半，橡皮股堅穩，尤以荷屬東印各公司之股票為甚，緣荷印政府宣布恢復股息之匯寄故也。如英植華升三元半，為二十五元半。蘭格志升三元三角，為十七元八角。英達區升一元八角，為十二元四角。因之在英屬馬來各公司之股票亦趨堅挺，蓋受荷印橡皮股穩固之影響也。

統計全月外股成交爲一千〇〇四萬七千股，較上月份減少九十九萬四千股。其全月各日之成交比較，以六日一百〇二萬七千股爲最多，七日即驟減爲五十六萬三千股，八日再減至二十七萬七千股，其後或增或減，無一定之趨勢。至二十三日止，最多不出五十二萬股，最少在二十八萬股左右。自二十四日至二十八日，有漸趨穩定之象，在三十二萬股至四十八萬股之間。但二十九日起復行退化，成交在二十四萬與二十二萬股之間。茲將五月份市價變動較大之各股列表比較于下，（單位元）

股名	最高	最低
國際信託公司	三八·〇〇	一八·〇〇
上海銀公司	三八·五〇	一〇·四〇
英聯船塢	七五·〇〇	二一·七五
會得豐公司	二三四·〇〇	七七·〇〇
鋼業有限公司	五五·〇〇	一八·〇〇
中國墾殖公司	三四·〇〇	一〇·〇〇
英植華	六一·〇〇	一九·五〇
克羅華	四·四〇	一·三二

六月份 股市漸趨下游，因自上月份股市暴落後，人心已衰，買賣雙方俱抱審慎態度，非如過去數月盲

目投機所可比擬。上旬交易疲滯，價格趨疲，蓋因歐洲局勢未定，且法幣價值因紐約市場英鎊上升而日見堅挺，故人心恍惚，全月成交不足一千五百萬元，為自去年十二月以來之最低記錄。實業股續跌，以會得豐降落八元為最劇，怡和跌五元二角半，為卅五元五角。英聯跌五元，為二十六元二角半。鋼業跌四元為二十元〇七角五分。各銀公司股則以上海銀公司跌勢較鉅。公用股中以電話股跌二元七角半居首，為三十一元二角五分，次之為公共汽車股，跌二元四角半，為十八元八角。再次為自來水，跌二元，為十七元一角。惟電力優先股則漲三元半，為一百三十一元半。地產股之業廣及中國營業趨勢尚穩。橡皮股以一般經營者無甚興趣，交易沉寂，價格續疲。英植華跌三元半，為廿二元。蘭格志跌二元九角為十四元九角。橡皮跌一元六角，為十四元四角。英達區跌一元五角，為十元〇九角。中旬因義大利對英法宣戰之影響，股市虛軟，賣方紛起；其後巴黎陷落。人心更動盪不安。旋因紐約股市堅升之故，遂予股市轉穩之機會，然因租界之種種謠傳，人心仍疲莫能興，交易相當遜色。前五日實業股之英聯及怡和，曾一度降落至二十七元半與十九元一角，俱為本年度之最低價。其他各股于十一日下午均創新低價，惟十二日起市況轉秀。各公用股中以電話跌四元為最鉅，電車跌五角最微，前者為二十七元二角五分，後者為四十三元七角半。銀公司股之國際信託及上海銀公司各跌一元二角，揚子跌七角。橡皮股交易愈趨下游，市況尚無變動。十八日法國貝當上將與德義宣言停戰，一般預料歐洲戰事將可早日結束，故買勢頓見活躍，各股乃猛烈上漲。如英聯最高升至三十元，怡和升至三十九元，其他各股亦均向榮。嗣後因傳法軍仍在繼續作戰，頓轉賣

風，各股價格亦趨回降。橡皮股雖因各公司之獲利展望甚佳，但予價格反應殊微，入下旬後，市況甚為平疲，而市價有向下傾跌之趨勢。此因歐洲局勢不定，且本年銀行決算，須休業二天，股市亦停，在此數日中，國內外局勢變化莫測，致使一般均抱觀望態度，故成交不過一千一百萬元，為去年十二月份以來之最低記錄。實業股中交易，以怡和，英聯為多，怡和股因紗價猛落影響，跌落四元，為三十元〇五角。英聯跌二元二角半，為廿三元七角半。會得豐因謠傳其船隻已被英政府徵調，故老股降六元，為四十一元。自來火股傳該公司將分派紅利，故價格堅挺、最高升達十九元一角，旋輾至十八元四角。銀公司股成交稍淡，市況疲跌，上海銀公司跌一元六角、為十二元四角。國際信託跌一元一角、為十元〇六角。地產股如業廣，中國營業，中和等趨勢尚穩。橡皮股仍令人注意，多種股票竟毫無交易。市氣萎靡，如蘭格志跌二元一角，為十二元七角。英植華跌一元半，為二十元〇二角五分。橡皮跌一元半，為十二元五角。英達區跌一元，為九元五角。

統計全月外股成交數為三百二十六萬四千一百四十股，較上月份減少達六百七十八萬二千八百六十股，僅及三分之一弱。各股個別成交以英聯為最多，計五十七萬五千〇三十一股。次之為怡和，計五十五萬〇二百六十五股。中國墾殖及鋼業，會得豐等復次之。若以全月各日成交比較，首推十八日之四十萬〇〇六百六十二股，次之為十七日之二十八萬〇五百股，最少為廿五日十萬〇一千八百三十七股。茲將六月份市價變動較鉅及交易較繁之各股列表于下：（單位元）

股名	最高價	最低價
怡和紗廠	四一・〇〇	二七・一九
英聯船塢	三一・五〇	一九・一〇
會得豐公司(老股)	六三・〇〇	四〇・〇〇
鋼業有限公司	二五・七五	一七・一〇
中國墾殖公司	一四・〇〇	九・八〇
國際信託公司	一九・〇〇	一〇・二〇
上海銀公司	一七・一〇	一一・〇〇
會得豐新股	五五・〇〇	四〇・〇〇
上海電話公司	三三・五〇	二六・七五
電車公司	四五・五〇	四〇・〇〇

五 美國證券物品

之屏

美國幅員廣大，經濟富裕，且政治安定，人才傑出，故國內工商業異常發達，各公司盈餘報告亦年有



進展，世界各國人士向之投資者因之遂不可勝計。而從事於證券物品之買賣者為數尤夥。良以該項證券物品之買賣，手續既稱簡捷，投資亦覺安全，故各國人士樂此不倦耳。顧自歐洲戰雲驟起，美國雖力求避免捲入漩渦，然證券物品市場卒不能不受其影響，致市價昕夕變幻，大有令人目迷五色之概。茲將半年來美國證券物品之演變及其大概情形，根據道瓊斯氏平均指數撮要述之如下：

溯自去年波蘭問題燃導歐戰以後，英德雙方宣而不戰，嚴陣對峙，歷時甚久，其與美國證券物品市場之影響殊渺，略而不論可也。

一九四〇年一月，道氏指數猶堅持一五三點高峯，然各項交易則已沉入靜止狀態，推原其因，約有下列三種：

(一) 缺乏新鮮刺激與操業者之審慎將事。

(二) 新稅率增加之恐懼。

(三) 歐洲消息沉悶。

二月，股市開始情形仍少變動，中旬以後漸趨活潑，汽車，鋼鐵高據領導地位，飛機股亦因外國定貨激增，價格上漲。其他如鐵道運輸俱有顯著之進步，公用事業則堪稱堅穩而已。當時盛傳英國財政部有徵收國內私人持有美國股票之舉動，致頗為一般人所注目，全月成交數最高不過一·一〇〇·〇〇〇股。

三月承一二兩月餘波，各種股票漲落微細，實業股始趨上漲，繼呈跌勢。鐵路股亦然，矮的勒司飛機

廠與克轉蘭士飛機公司之合併，爲本月中之一特色。

四月因歐洲戰局進入新階段，股市亦由沉靜而呈活潑，市價之兔起鶻落從茲開始。月初實業股驟形堅挺，鐵路公用事業亦有相當之進展，而鋼鐵飛機突飛猛晉，尤予華爾街莫大興奮。同時更因德軍侵犯挪威，一般人對於軍備股票咸抱樂觀而從事吸收。且德軍既發動對挪攻勢，斯更迭乃維亞半島之紙料來源唯恐中斷，故紙股激昂特甚；此四月中旬紐約股市之大概情形也。自此以往，德軍在挪威方面戰事勝利，且進而謀取羅馬尼亞之謠傳甚囂塵上，市場乃起騷動。阿姆斯丹姆包斯之美股相繼出籠，致價格一致傾跌，人心惶惶，大有岌岌不可終日之勢。

五月，歐洲戰局急轉直下，德軍既已攻克挪威，更加之以地中海之封鎖，予紐約市場印象極壞，操業者咸沾沾自危。雖英相張伯倫之演辭會一度予市場以興奮，然終不敵惡消息之傳佈。十三日股市一瀉千里，指數下跌爲去年九月以來所未有者。綜其原因，則有：

(一) 荷蘭降德。

(二) 意大利有參戰之說。

(三) 美國對太平洋問題之恐懼。

所謂牽一髮而動全局，益以協約軍形勢不穩，政府之重整軍備計劃，亦並未能刺激市場人心。而恐怖政府增加稅率之心理日益加重；兼之因證金關係之售出，多頭出籠一日間達四百萬元之鉅，股市遂一蹶不

振矣。既而協約軍日告敗北，浮多斬結竟日不絕，中間雖有若干良好買進，亦難挽既倒之狂瀾，一般人咸恐戰事結束過早，協約國在英定貨未至交貨時期而被解決，因此人心愈益悲觀。統觀道氏實業指數在此日中竟慘跌百分之二十三，不可不謂非受歐戰之影響也。二十二日法軍有克復阿樓司 (ARRAS) 之訊，嗣後戰事形成膠着狀態，一時無大發展，市場變幻亦較為平靜，設戰局再形好轉，則股市或有轉機希望。不謂二十八日又傳德軍攻擊比利時之消息，雖英法聯軍決予以實力支持，緊急赴援，然一般對英法聯軍延長戰線，勝負之數正未可卜，故咸取靜觀態度，以俟發展耳。

六月受五月來股市慘跌之威脅，及大眾出籠已至相當程度，故交易沉寂而無精彩。且義大利態度不明，比利時屈膝降德，以及英相邱吉爾之承認德軍大舉進犯，與英軍在福倫達 (Flander) 所受之損失，在使人驚心動魄。七日倫敦方面忽傳取銷自由英鎊制度，股市因之略呈堅俏；羊毛，牛皮上漲尤勁。九日義大利宣佈參戰，雖市場復起波動，但十一十二兩日之間，道氏實業股平均指數上漲十二磅音。此無他，蓋華爾街羣衆對於歐局已漸加漠視矣。十四日德軍攻入巴黎之消息傳至，一般人心雖感苦悶，但旋即被美國國防計劃及決心輔助協約軍之緊急措置所抵銷。迨巴黎陷落，法大將貝當另組新閣與德議和，以迄德法和議告終，歐洲問題暫告靜寂。市場之趨向乃集中於總統選舉問題之發展，月抄公用鐵道等股票略有進展，來日如何，要視政治之動向爲轉移耳。

於此，半年來美國證券物品之演變已略如上述，忽忽屬稿，錯誤之處在所難免，惟尙有不能已於言者

，即當斯舉世騷動之際，可以影響市場之因素實不勝枚舉，從事美國股票之投資事業者，不可不審慎將事！而況乎英德戰雲密而不雨，美國選舉尙未竣事，未來結果自屬難以逆料。且當此戰爭時期，特別賦稅之增加，利潤限制之實行，工業統制之頒佈，皆有實施之可能，投資者尤須一一加以計及。至於美國加入戰爭與否，姑置不論；然進而採取戰時經濟之措置則頗可能。歐洲問題愈益拖延，則對美之影響愈大，觀夫近日美國股票成交數之低落，從而可知一般人咸具戒心，彰彰甚明也。茲將道瓊斯各月總平均數列表如下，以資參證。

名稱	實業股	鐵道股	公用股	公債	物品
一月份					
最高	一五三·二九	三三·〇〇	二六·六四	九〇·六一	六四·〇七
最低	一四三·〇六	三〇·〇五	二四·八五	八九·二五	五八·五五
二月份					
最高	一五〇·〇四	三一·七七	二五·一五	八九·六三	六〇·一七
最低	一四四·八三	三〇·四三	二四·五二	八八·七〇	五八·二一
三月份					
最高	一四九·四五	三一·一八	二五·三〇	八八·九七	五九·九九
最低	一四五·〇八	二九·六六	二三·九三	八八·六三	五八·一四
四月份					
最高	一五二·〇九	三一·二六	二六·〇八	八九·九一	六一·九〇
最低	一四五·八六	三〇·一二	二四·三六	八九·〇五	五八·五三

月份	最高	最低
五月份	一四八·七〇	一一〇·五一
六月份	一二五·三一	一一〇·四一

最高	最低
一四八·七〇	一一〇·四一
一二五·三一	一一〇·四一
二五·一〇	二二·三六
八九·五九	一七·八二
六二·八六	一七·八二
八三·一〇	八三·四八
五一·三五	五一·四八
八七·一九	五三·六六

六 上海對外貿易

專 心

戰後，上海對外貿易的重心，曾一度移至香港，但自廣州淪陷後，又重握對外貿易的樞紐；但環境特殊，所以入超激增。去秋歐戰爆發後，洋貨進口乃見日益減少，而土貨出口則頗有進展，結果對外貿易遂由入超而一變爲出超。查民二十七年之入超額爲四千六百九十萬元，而民二十八則變爲出超一千一百四十萬元。本年上期六個月來的對外貿易，因歐洲戰事的擴大，及國內有一部份商品不能循通常之途徑轉運輸出，以致改道運滬出口的緣故。造成上海對外貿易的鉅大出超。茲將半年來上海對外貿易的大概情形分誌於后：

(一) 貿易的動態

半年來上海對外貿易淨值一·〇二三，〇〇六，一六九元，較去年同時期的四九五·五三〇，七三九元

，增加達五二七，四七五，四三〇元。內進口貿易淨值三八五·五五五·五九九元。較去年同期的三二三一·一五·〇一五元，見增六二·四三八，五八四元。出口貿易淨值六三七，四五二，五七〇元。較去年同期的入超一五〇·六九九·二九一元，變為出超二五一，八九八，九七一了。上海對外貿易的增加，匯率緊縮佔其主因，而畸形景氣的白熱化，亦為重要的又一原因。茲將六個月的進出口貨價值列表如下：

單位國幣元

月份	進	口	出	入超(一)或出超(十)
一月	三九·〇三四·五二九	一二二·五二二·六三四	(十) 八三·四八八·一〇五	
二月	四五·五五九·一六二	七二·九三二·二八九	(十) 二七·三七三·一二七	
三月	六三·七九六·一六七	七六·五二七·二六四	(十) 一二·七三一·〇九七	
四月	九六·二三三·八九九	九三·七一七·二四二	(十) 二·五一六·六五七	
五月	六九·四〇一·〇七三	一五一·七七六·八三二	(十) 八二·三七五·七五九	
六月	七一·五二八·七六九	一一九·九七六·三〇九	(十) 四八·四四七·五四〇	

由上表看來，進口貿易以四月份為首推，達九千六百萬元。次之為六月份七千一百五十萬元。而以一月份的三千九百萬元為最少。出口貿易則以五月份一萬五千萬元為最多。次之為六月份一萬一千九百萬元

而以二月份七百三十萬元爲最少。本年來上海出口貿易勝於進口貿易，這原因是上海以外其他各地的輸出貿易，未能充分發展有以致之。茲就上海對全國各埠貿易百分數來比較；在一至六月中，上海的進口貿易佔全國百分之四〇·一六，去年同期爲百分之四五·一〇。出口貿易佔百分之六八·二五，去年同期則爲百分之四二·〇三。於茲可見本年來上海地位的重要了。

(二) 商品的分析

半年來上海輸出入商品情形，在進口方面，以棉花，棉紗，絲爲最多，計值一萬二千萬元。較之去年同期增加四千萬元。推原其故，因國產棉花或遭人統制。或受交通運輸阻滯，以致來源有限；而需要方面則因滬市棉紡織業的日升月盛，國棉來源既多困難，乃不得不向外洋輸入大宗紗花。次之爲糧食及雜糧粉麥，計值三千七百十萬元，較去年同期增加達一千萬元。這因爲今春上海民食售價受操縱者的把持，致飛黃騰達迭創記錄，地方公團及米業中人乃有集團訂購洋米之舉，以資救濟，進口數值於是隨之而增加了。第三爲燃料的煤，煤屑，瀝青等，計值二千六百萬元，較去年同期增加一千三百六十萬元。煤價自去年冬以來即逐步上漲，同時一般預料來源有斷絕之慮，於是煤業遂紛紛大批訂購，進口數值卒見高峯。第四爲油，皂，脂，臘，松香等，計值二千四百七十萬元。較去年同期則減少四百十六萬元。第五爲金屬及礦砂，計值二千四百六十萬元。較去年同期增加七百十萬元。第六爲菸草，計值二千二百二十萬元，較去

年同期增加六十萬元。第七爲化學產品，計值一千八百萬元，較去年同期增加三百七十萬元。第八爲書籍，地圖，紙等。計值一千二百六十萬元。較去年同期減少六十六萬元。第九爲染料，顏料，計值一千〇二十萬元，較去年同期減少三百三十萬元。茲列今年半年來與去年同期進口貨物增減情形的比較如下：

貨 別

本年一至六月(元) 與去年同期比較增(十)或減(一)(元)

本色棉布

一九三·六六七

(一)

六二二·六八八

漂白或染色棉布

七三一·三八三

(一)

三四九·六六五

印花棉布

六〇九·五〇〇

(十)

三七四·〇七九

雜類棉布

一八九·四七〇

(一)

二六一·七三一

棉花棉紗棉線

一一一·六八二·二〇四

(十)

四〇·五〇六·五六五

其他棉製品

二九四·四〇七

(一)

二六三·六九六

麻類及其製品

六·七七七·四六〇

(十)

三·五五二·六一八

毛及其製品

九·〇八六·四〇九

(十)

一·四五四·七四三

絲及其製品

六·五八三·〇三五

(一)

一·二三七·〇五九

金屬及礦砂

二四·六一一·八九三

(十)

七·一一七·二七三

機器及工具

七·五六八·五七四

(一)

三·八七九·四八七

車輛船隻

四·七二七·二三七 (一)

二七二·六〇四

雜類金屬製品

五·九〇七·五九五 (一)

二·〇七五·八一七

魚介海產品

二·一五二·三七六 (十)

三〇〇·五八六

葷素罐頭食物及日用雜貨

三·〇三九·二九四 (十)

一九五·八〇七

雜糧及雜糧粉

三七·七三一·五七六 (十)

一〇·五三六·二六三

菓菓子仁菜蔬

四·三一九·一九三 (一)

八九五·一〇七

藥材及香料

二·一九八·九四四 (一)

九二·二七四

糖

六·〇一七·二四五 (十)

四九四·二三三

酒、啤酒、燒酒

一·二四四·三二五 (一)

一一·八九〇

菸草

二二·二七三·三七二 (十)

六〇〇·九七五

化學產品及製藥

一八·〇二三·四五〇 (十)

三·七一四·五四八

染料、顏料、油漆等

一〇·一九二·一七〇 (一)

三·三五七·六六〇

燭、皂、油、脂、蠟、膠、松香

二四·七八九·三六五 (一)

四·一六五·九六三

書籍地圖及紙類

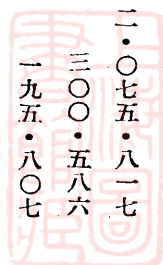
一二·六二七·二一四 (一)

六六八·一五二

生皮熟皮及其他動物產品

二·九七三·六四九 (十)

六七二·七九二



木材

九·八六六·六八九

(十)

三·五〇四·五七一

木，竹，藤棕草及其製品

二·六四一·九七〇

(十)

五·五〇七

煤，燃料，瀝青

二六·〇八〇·九八〇

(十)

一三·六六五·四六八

磁器搪瓷器玻璃

七一四·二〇三

(一)

四三三·〇九三

石料泥土及製品

九三〇·五八五

(一)

一八三·六八七

雜貨

八·八二二·一六五

(一)

五·四九六·九七一

共計

三八五·五五三·五九九

(十)

六二·四三八·四八四

至出口商的輸出，除藤一類較去年同期比較減少僅二萬餘元外，其餘卅類貨物均一律增加。就輸出的貨品分析，以紡織纖維為最多，計值一萬三千二百六十萬元，較去年同期增加九千三百萬元。次之為動物及動物產品，計值八千五百萬元，較去年同期增達五千萬元。第三為紗線編織物針織品，計值七千八百萬元，較去年同期增達六千一百萬元，第四為疋頭，計值六千七百萬元，較去年同期增達五千四百萬元。第五雜貨，計值四千三百二十萬元，較去年同期增加三千萬元。第六為生熟皮貨，計值二千九百萬元，較去年同期增達二千二百萬元。第七為其他紡織品，計值二千九百萬元，較去年同期增達二千三百六十萬元。第八為礦砂，金屬及製品，計值二千七百萬元，較去年同期增二千一百三十萬元。第九為茶，計值二千四百五十萬元，較去年同期增二千二百萬元。第十為油，臘，計值一千九百六十五萬元，較去年同期

增一千七百六十萬元。第十一爲化學品化學產品，計值一千八百萬元，較去年同期增一千五百三十萬元。第十二爲雜糧及其製品，計值一千三百三十四萬元，較去年同期增一百二十六萬元。此外輸出價值在一千萬元以下。而較去年同期增加一百萬元以上的，則有荳，鮮菓，乾菓，製菓，藥材及香料，子仁，菜蔬，其他植物產品燃料，木材，木及木製品，紙，玻璃，石，泥土，砂及製品等十三種，本年來土貨出口的比例均較去年爲增加，揆其原因，可分（一）歐戰發生以還，交戰國輸出減少，於是各國市場所需要的，大多改向上海購買了。（二）上海黑市匯率的變動，頗予出口貿易以有利的發展。（三）內地土貨不能循通常途徑直接輸出，相率轉運來滬出口。（四）上海工業景氣，生產力遂增，茲將本年來輸出貨物的價值與去年同期比較增減列表於下：（單位元）

貨 別	本 年 一 至 六 月	與去年同期比較增(十)或減(一)
動物及其產品	八五·三一二·八四五	(十) 五〇·八〇七·〇五九
生熟皮貨	二九·〇六〇·〇四五	(十) 二二·一二八·四三六
魚介海產品	一·〇三六·六二八	(十) 八三四·五四五
荳	七·四九一·一〇〇	(十) 五·六五五·一八二
雜糧及其製品	一三·三五〇·四七四	(十) 一·二六九·七五四
植物性染料	一·〇二四·四四七	(十) 八五九·〇〇〇

鮮菓、乾菓、製菓	一・八七五・八七五	(十)	一・六五八・五九三
藥材及香料	六・八三九・二六九	(十)	五・五三九・六七六
油臘	一九・六五二・四七四	(十)	一七・六四五・三三八
子仁	六・七六五・二九一	(十)	六・二四八・三〇八
酒	二・一六五・二二三	(十)	一・八二二・一一六
糖	五・二八〇	(十)	四・四二〇
茶	二四・五一二・一五三	(十)	二二・一四四・七四八
菸葉	三・三五四・九三九	(十)	九三五・七八一
菜蔬	二・一〇五・〇五九	(十)	一・八六一・三四二
其他植物品	五・四〇〇・八六八	(十)	二・九〇八・〇七〇
竹	三〇七・二〇一	(十)	一八八・四四三
燃料	三・五八五・四六二	(十)	三・一三九・八五九
籐	一二・〇七三	(十)	二・三・一七三
木材及其製品	三・〇六九・五四四	(十)	二・一六七・一二一
紙	五・六八二・五三八	(十)	五・一九九・五九五

紡織纖維	一三二·六三四·三四三	(十)	九三·一四二·五七三
紗線編織及針織品	七九·九七七·八二四	(十)	六一·四二五·六六四
疋頭	六七·八四七·三〇八	(十)	五三·九八四·八〇四
其他紡織品	二八·九九〇·七二六	(十)	二三·六〇七·三九〇
礦砂金屬及製品	二六·九九五·八九五	(十)	二一·三三〇·二一五
玻璃及玻璃製品	八·三〇五·二三九	(十)	七·〇七五·一八〇
石泥土砂及製品	六·一九四·七一四	(十)	四·六三八·六二二
化學及化學製品	一八·二七一·六四九	(十)	一五·三四七·五五九
印刷品	二·三七八·四二五	(十)	一·一二六·四九八
雜貨	四三·二四九·六六一	(十)	三〇·三六四·一二八
共計	六三七·四五二·五七〇	(十)	四六五·〇三六·八四六

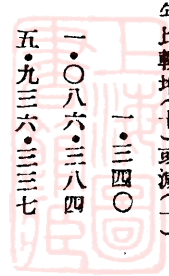
(三) 國別的比较

上海對外貿易的國別關係，向以英，美，德，日四國爲主要。自歐戰發生以至於擴大後，對外貿易的國別也起了變化。就進口來說，則以美國爲首推，計一萬四千八百八十萬元。第二爲英屬印度，（包括緬

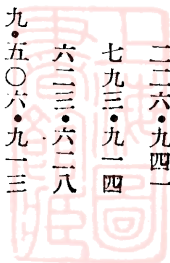
甸)計值五千九百萬。第三爲日本，計三千七百八十八萬元。第四爲荷屬東印度，計二千四百四十四萬元。第五爲安南，計二千三百七十萬元。第六爲英國，一千六百五十萬元。第七爲膠州，計一千二百五十萬元。第八爲泰國計八百萬元。第九爲德國，計七百三十五萬元。第十爲埃及，計六百七十五萬元。

再就今年上半期的國別貿易和去年同期比較，其情形頗有變遷。計增加的仍以美國爲首推，達七千八百卅三萬元。這因爲歐戰發生後，交戰國的貨物輸出減少，美國輸入遂因此增加。次爲安南，計一千九百五十萬元。第三爲荷屬東印度計一千〇三十萬元。第四爲泰國，計七百二十六萬元。上述三國爲南洋物產豐富之地，其輸入上海以農產物品爲大宗。而半年來洋米不斷的大批進口，爲輸入增加之主因。第五爲英屬東非洲，計三百二十萬元。第六爲埃及，計一百八十八萬元。至與去年同期比較減退者，首推德國，計達一千九百二十萬元。因該國自歐戰後，進出口貿易均遭英法封鎖的影響所致。其次爲關東租借地，計一千〇六十萬元。第三爲日本，計七百五十四萬元。然其貿易地位與去年同期並沒有升降，佔第三位。第四爲巴西，計六百八十八萬元。貿易地位則由上年同期之第八位降至第十四位。第五爲澳洲，計五百九十三萬元，貿易地位由上年同期第六退至第七。第六爲英國，計五百萬元，貿易地位由上年同期之第五退降至第六位。此乃受歐戰擴大後，英國的出口貿易減遜所致。第七爲比國，計一百八十萬元。貿易地位由上年同期之第十五位降至第十九位。第八爲坎拿大，計一百萬元。貿易地位仍與上年同期之第十位相同。這裏再把半年來進口貿易的國別價值與去年同期比較增減列表如下：(單位國幣元)

國 別	本年一至六月	去年 同期	今年與去年比較增(十)或減(一)
阿爾及耳	二二·八〇八	二二·四六八	(十)
阿根廷	一·八八一·三二四	七九四·九四〇	(十)
澳洲	一二·五四〇·七六〇	一八·四七七·〇九七	(一)
比國	二·〇三五·九二七	三·八三六·六二〇	(一)
巴西	三·七四二·三三二	一〇·六三一·八九八	(一)
英屬東非洲	四·四六六·〇九一	一·二五七·三三九	(十)
英屬印度	五九·〇八八·五八〇	五九·六三四·六五一	(一)
英屬婆羅洲	三一三·三〇〇	三四三·一四七	(一)
英屬西非洲	一四·五二五	二·七二〇	(十)
緬甸	三·三三七·九八五	一·六八二·五一五	(十)
坎拿大	三·四四七·八七六	四·四七三·〇六九	(一)
錫蘭	一五四·六九一	一三七·五九七	(十)
捷克	五九·七三三	五九六·一四〇	(一)
丹麥	二八·〇一八	六二·四一五	(一)
			一·三四〇
			一·〇八六·三八四
			五·九三六·三三七
			一·八〇〇·六九三
			六·八八九·五六六
			三·二〇八·七五二
			五四六·〇七一
			二九·八四七
			一一·八〇五
			一·六五五·四七〇
			一·〇二五·一九二
			一七·〇九四
			五三六·四〇七
			三四·三九七



埃及	六·七五九·七三七	四·八七三·三一四	(十)	一·八八六·四二二
芬蘭	四五二·五三四	六七九·四七五	(一)	二二六·九四一
台灣	二·三八二·〇七一	三·一七五·九八五	(一)	七九三·九一四
法國	三·〇五〇·八七八	三·六七四·五〇六	(一)	六二二·六二八
安南	一二三·七〇七·四〇七	四·二〇〇·四九四	(十)	一九·五〇六·九一三
德國	七·三五二·九二五	二六·五八九·四三二	(一)	一九·二三六·五〇七
英國	一六·五三六·四〇一	二一·六二五·八五七	(一)	五·〇八九·四五六
香港	五·二〇九·二〇五	五·五四四·七八三	(一)	三三五·五七八
意國	四·二七〇·八四三	三·九三六·九〇〇	(十)	三三三·九四三
日本	三七·八八九·〇六五	四五·四三七·〇一三	(一)	七·五四七·九四八
朝鮮	九二八·三四四	一·〇三七·二六五	(一)	一〇八·九二一
盧森堡	二五·六三三	一二九·三一七	(一)	一〇三·六八四
摩洛哥	四·二九九	三二三	(一)	三·九七六
和國	一·一七〇·〇二八	一·〇〇七·八〇三	(十)	一六二·二二五
荷屬東印度	二四·四四九·一五五	一四·二二四·六七五	(十)	一〇·二二四·四八〇



挪威 一〇八四·九〇四 八九八·九八九 (十) 一八五·九一五

菲列濱 一·五二五·四八七 一·三四一·一七一 (十) 一八四·三一六

波蘭 一四七·三三三 七〇五·六九九 (一) 五五八·三六六

南非洲聯邦 五六六·八〇七 八一·二六〇 (一) 二四四·四五三

新加坡等處 三·四八九·五一五 二·七一九·二五九 (十) 七七三·二五六

瑞典 一〇三八·七八七 九三〇·〇九五 (十) 一〇八·六九五

瑞士 二·六八三·五一四 二·六二二·八三九 (十) 六〇·六七五

泰國 八〇〇·一三·八三一 七四四·二四九 (十) 七·二六九·五八二

美國 一四二·二五五·一二三 六四·五二三·五九八 (十) 七八·三三一·五二五

蘇聯亞洲各路 八〇〇四 三·一二〇 (十) 四·八四八

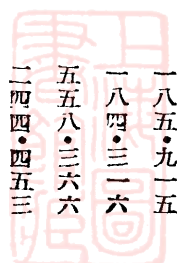
關東租借地 二·四九四·二五二 一三·一七七·五四二 (一) 一〇·六八三·二九〇

其他各國 一·四五二·九四九 一·三四九·〇七七 (十) 一〇三·八七二

復往外洋 五·一三〇·三八二 三·七九八·六三九 (十) 一·三三一·七四三

共計 三八五·五五三·五九九 三三三·一一五·〇一五 (十) 六二·四三八·五八四

至出口貿易的國別：第一爲美國，計一萬八千七百萬元。較上年同期猛增達一萬五千一百萬元。第二



爲香港，計一萬〇三百萬元，較去年同期增加七千七百八十萬元。第三爲英國，計七千七百三十萬元，較去年同期增加五千七百萬元。第四爲英屬印度，計四千四百五十萬元，較去年同期增三千六百八十萬。第五爲法國，計二千九百萬，較去年同期增一千七百九十萬元。第六爲新加坡等處，計二千七百六十萬元。較去年同期增加二千〇九十萬元。第七爲日本，計一千九百九十萬元，較去年同期增加八百三十七萬元。第八爲荷屬東印度，計一千七百二十萬元，較去年同期增加一千五百萬元。第九爲暹羅，計一千六百萬，較去年同期增加一千五百十萬元。第十爲菲列濱，計一千五百五十萬元，較去年同期增加一千〇五十萬元。至較去年同期劇減者，首推德國，由上一年之一千六百三十四萬元降至二萬五千元，減少達一千六百三十萬元。緣歐戰後，德國對外貿易受英法艦隊封鎖之故耳。此外如芬蘭，比國等，減少僅二三十萬元。茲將半年來出口貿易國別價值與去年同期比較列表如次（單位國幣元）：

國 別	本年 一至六月	去 年 同 期	今年與去年比較增(十)或減(一)
阿爾及耳	二·五八八·八四二	四一四·四四四	(十) 二·一七四·三九八
阿根廷	三六〇·八二五	四〇·八七六	(十) 三一九·九四九
澳洲	八·六〇六·六三〇	一·二五二·五八五	(十) 七·三五四·〇四五
比國	六一〇·三九七	八八三·三七二	(一) 二七二·八七五
巴西	九七·四六四	一九·八七二	(十) 七七·五九二

英屬東非洲

一一三·八〇三

五六·四七九

(十)

五七·三二四

英屬印度

四四·五一四·三〇一

七·六九一·六四九

(十)

三六·八二二·六五二

英屬北婆羅洲

二〇·二七三

三·七五五

(十)

一六·七一八

英屬西非洲

三六八·八一〇

一八五·五五二

(十)

一八三·二五八

緬甸

四·二六四·〇二〇

三三四·七五一

(十)

三·九二九·二六九

坎拿大

六·七九五·五六一

一·二八五·二八六

(十)

五·五一三·二七五

錫蘭

九七六·三八七

五四六·六四二

(十)

四二九·七四五

丹麥

一·八四三·九七〇

六七七·五八八

(十)

一·一六六·三八二

埃及

二·五二三·五六〇

一·〇九一·一九八

(十)

一·四三二·三六一

芬蘭

五·六四七

(一)

五·六四七

台灣

一二·四二五·七一四

二·二二三·七九四

(十)

一〇·二〇一·九二〇

法國

二九·一一四·七〇〇

一一·二〇七·七一四

(十)

一七·九〇六·九八六

安南

六·〇七二·一〇九

二·九六五·九五五

(十)

三·一〇六·一五四

德國

二五·六九二

一六·三四六·六二九

(一)

一六·三二〇·九三七

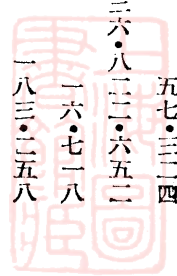
美國

七七·三八一·〇三〇

二〇·四六九·五三〇

(十)

五六·九一一·五〇〇



香港	一〇三・一八五・三二四	二五・五六五・〇三一	七七・八二〇・二九三
意國	五・五一八・四五七	四七〇・三一一	五・〇四八・一四四
日本	一九・八九三・三六六	一一・五二一・一九三	八・三七二・一七三
朝鮮	六七八・〇八二	八八五・八七〇	二〇七・七八八
摩洛哥	一一・五一三・四二六	一・四九七・八七二	一〇〇・一五・五五四
和國	一・〇一四・八二二	一・四三二・六六六	四一七・八四四
荷屬印度	一七・二一二・七三八	二〇二・四三七	一五・一一一・九一八
娜威	四七五・九五—	二〇二・四三七	二七三・五一四
菲列濱	一五・五五一・三七五	五・〇三四・七八〇	一〇・五一六・五九五
波蘭	—	一六〇	一六〇
南菲聯邦	四・七四一・八六一	七三六・〇九一	四・〇〇五・七七〇
新加坡等處	二七・六〇三・九一七	六・六二四・〇〇七	二〇・九九九・九一〇
瑞典	二四七・四六五	一〇六・六五二	一四〇・八一三
瑞士	六八四・九〇五	七一・二八一	六一三・六二四
泰國	一六・八二六・八〇六	一・六七八・九三三	一五・一四七・八七三

美國 一八六·九八一·三七二 三五·八二六·八六六 (十) 一五一·一五四·五〇六

蘇聯亞洲各路 八四七 二·四八〇 (一) 一·六三三

關東租借地 一四·九八一·七三〇 九·二二二·七五〇 (十) 五·七五八·九八〇

其他各國 一三·一二三·二四七 三·〇〇三·二四二 (十) 一〇·一二〇·〇〇五

復往外洋 一·四八七·二〇九 一·〇六七·九三八 (十) 四一九·二七一

淨計 六三七·四五二·五七〇 一七二·四一五·七二四 (十) 四六五·〇三六·八四六

末了，半年來的對外貿易，我們可以在上表中知其大概；且其貿易的趨勢，有變入超而為出超的傾向，更是一個極好的現象。不過近來因為歐洲各國局勢的嚴重，和各口岸的相繼遭遇封鎖，以後由上海輸出的國貨貿易，恐怕要受一時的阻撓，而外貨由上海進口和轉口的數額，也不免有若干影響，但滬上人士若能摒棄服用洋貨的虛榮心理，努力發展國貨事業，奠定未來對外貿易的基礎，又何嘗不是「塞翁失馬安知非福」呢？

七 銀錢業

何仁佐

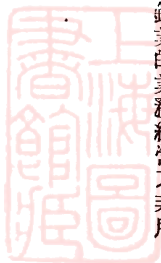
半年來一類的文章，多少總帶有些統計的意味，但是單單以統計的方式來記載過去半年來的一切動態

與狀況，又未免太嫌呆板與單純。這是本報編者在指定我寫這篇文章時的意見。但是作者不敏，對於統計式的文章既因參考資料的缺乏而有所困難，同時用生動的筆調以批判過去半年來銀錢業的業務經營尤非所長；祇就觀感所及，拉雜略書一二，聊以塞責，並就正於諸同業先進而已。

(一) 興替與改革

自一月至六月半年中之銀錢業，雖為時頗短，但金融市場波動既鉅，投機囤積之風猖獗尤烈，非法商人因投機及套匯買賣頗有厚利可圖，乃假借調劑金融溝通信用之名，紛紛設立小銀號或錢兌莊。一方面鼓勵並策動滬上人士之買空賣空，從中取利；他方面復無顧法令，利用遊資行險徼倖。致一時此種小錢莊之創設，一若雨後春筍遍地林立，如僅以四川路，江西路，北京路三處加以統計，已不下百餘家之多，可謂綺歟盛哉。但是此種銀號或錢莊之設立，組織既不健全，經營業務又無一定規則，且資本額大都極為微薄，信用尤不可靠。徼倖獲利則跋扈不可一世，不幸失敗且無相當保障。而作浪興風推波助瀾，其影響於滬市之正當工商業既深且鉅，誠社會之蠹，銀錢業之敗類也！

小錢莊及小銀號之設立，其本身即為投機因素所組成，故其興替亦隨投機盛衰為依歸。其設也如春筍怒茁，其敗也亦若風捲殘葉，固無足誌述。且最近財政部對於此輩未向主管官署註冊領照之銀號錢莊，決依法取締，同時不准其加入同業公會，行見其必將漸歸消滅也。茲就犖犖大者略誌一二，聊供銀錢二界人



士之參考：

國華銀行及廣東銀行 開設分支行於霞飛路。

美國花旗銀行 該行在蒲石路轉角新建大廈，設立法租界分辦事處，於五月十三日起開始營業。

久安信託公司 在靜安寺路東首（跑馬廳對面）第五十六號，設立第一辦事處，於四月八日開始營業，辦理一切銀行信託業務。

香港國民銀行滬行 於三月三十日遷甯波路四十七號四樓辦公。

恆利銀行 該行原定資本總額爲國幣七十五萬元，經第二屆股東常會決議，按照實數資本額減爲國幣七十萬〇七千二百八十元。

中國股票公司 於六月十一日假座銀行公會舉行發起人會：推選方液仙，戴耕莘，許冠羣，蔡聲白，項康原，顧克民，許曉初，任士剛，方劍閣，胥仰南，王振芳，謝伯憩，黃士謙，鄭學浩，潘仰堯等爲董事，陸乾惕，李康年，沈士誠爲監察人，鄭學浩爲經理，於七月一日起開始營業。查中國股票公司在我國尙爲創舉，因此頗爲滬上人士所注意，而創辦人尤多實業及金融二界巨子，其與銀錢二業尤多連繫，因亦誌之如上。

南京商業銀行上海分行 本市南京商業銀行分行，（位於九江路四川路角）於六月十八日突然停業，其門首懸律師通告一則，大意謂副經理與各部主任是日均未到行辦公，致庫門無人開啓，業務因無人負責

而停頓云云。查該行之總行，於民國二十四年三月在南京成立，資本額一百萬元，戰後遷至重慶。而上海分行則方在去年六月設立。其歷史尚短，故各種業務並無重大發展，且存款亦屬不多，所以此次雖因週轉不靈而宣告倒閉，對於本市之金融市場則頗少影響。

墾業銀行 該行爲謀業務之發展起見，特撥資五十萬元，呈准財政部設立信託部，專營一切信託業務，兼收各種定期活期之信託存款。

銀錢業自從二十八年九月八日國防最高委員會核定「戰時健全中央金融機構辦法綱要」十條後，四行聯合辦事總處遂據此改組成立。關於四行聯合辦事處之聯合貼放事宜，設立貼放處主管之，上海貼放會亦依四行總處所訂辦法，於一月份改組爲四行聯合辦事處上海分處，採委員制，由委員中公推一人爲主任，下設業務，文書，會計三組。所有過去貼放委員會所押放之款，均由上海分處接管。一月份止，該處放款餘額計一千七百七十五萬元，二月份計一千七百三十萬元，三月份爲一千六百八十餘萬元，四月份計一千七百二十萬元。

(二) 對於小工商業及農貸之努力

甲 農業貸款

自從中交農四行訂定二十九年度農貸辦法綱要後，上海銀錢二業即奉部令推行。至於農貸款額，爲

中國銀行二五，交通銀行一五，中國農民銀行三五，中央信託局一五，農本局一〇，應貸款項則爲（一）農業生產貸款。（二）農業供銷貸款。（三）農產儲押貸款。（四）農田水利貸款。（五）農村運輸工具貸款。（六）佃農購置耕田貸款。（七）農村副業貸款。（八）農業推廣貸款。其後中國農民銀行復訂立農產儲押貸款詳細辦法，對於儲押貸款對象，放款方式以及介紹機關擬定如下：

貸款對象（一）合作社。（二）合作聯合社。（三）合作金庫互助社。並依照農倉業法及非常時期簡易農倉暫行辦法，成立農業倉庫或簡易農倉。儲押品以穀，麥，棉花，雜糧，土布爲限。儲押數額以時價百分之七十五至八十爲標準。還款期限及利息依各省實際情形酌定之。各項儲押品在可能範圍內，應投保各項災害之保險，凡儲押品除農民自身需用外，該行有按照市價收購之優先權。

放款方式（一）川贛兩省合作金庫系統：委託省合作金庫轉放，由主轄行處與省合作金庫洽訂合約。（二）陝湘豫三省，由合作行政機關介紹，貸款於各級合立之農倉庫或簡易農倉庫貸款，由主管行處與建設廳洽定合約統籌辦理。

介紹機關，規定貸款保證辦法如下：（一）貸款由合作行政機關介紹，貸放於合作組織者，由該項機關負保證償還之責。（二）委託合作金庫轉放者，由合作金庫負保證償還之責。（三）該行直接貸放者，應繳請所在地政府或隣近合作組織負保證之責。但上海各銀行之環境特殊，四週農業區域復多數遭受淪陷，政府因持久抗戰之基礎，在於全國廣大之農村；且根據儲蓄銀行法之規定，儲蓄銀行之農業投資，不得

少於儲蓄存款百分之二十，乃於五月底復頒佈部令，由上海各銀行之內地（非淪陷區）分支行切實辦理農業生產，供銷，儲押，水利，運輸工具以及佃農購置耕田，農村副業，農業推廣等貸款。其無分支行之設立者，並應委託內地之其他同業代為辦理。實施以來，成效卓著，裨益後方經濟尤非淺鮮。但上海之隣近內地（非淪陷區）及游擊區域距離戰區至近，且不時遭遇騷擾，各銀行內地分支行，在此種複雜情形之下從事農貸工作，可以想見其困難與努力也。

乙 小工商業貸款

上海銀錢業同業公會在努力於農貸之外，復奉財政部命令辦理小工商業貸款，其主旨為輔助小工商業之發展，增加日用必需品之供給。但借款數額，小工業以三萬元為限，小商業則為三千元。借款利率凡月息九厘（不滿五百元者申請酌減）。期限最多二年。但須有殷實之商號（或工場）一家，或社會上有信譽之商人二名負責保證，如以動產（貨物或有價證券等）為担保，則貸款金額不得逾十分之六。不動產担保不得逾十分之四。惟以囤積牟利及其他不正當用途或轉貸他人從中漁利者，一經查覺，即隨時追還其全部貸款。其詳細釐訂辦法尤為詳盡。上海工商業在滬戰時曾被毀過甚而有一度衰落，戰後商人迫於生活，乃有小工商業之普遍設立，但限於經濟，不免難於發展。茲得銀錢業之貸款，乃有如魚之得水，去年及最近半年來小工商業之發達，得助於此實多。

(三) 金融劇變之因素

甲 發行外匯券的傳說

念九年度上期之金融界重要大事，除五月二日外匯市場發生劇變外，要以發行金庫券及外匯券的傳說最易感動人心。查此項謠言之發生，尙遠在去年七月間。其後上海各華字報紙又有香港快訊社九月念二日的電稱：「此間金融界所接重慶政府方面可恃消息，擬於最近期內發行新通貨一種，名曰外匯券，而以原有之法幣作流通券，照常使用，以阻止某方之再以法幣套取外匯，聞英法二國已同意此項建議，美國方面正在接洽，但此問題迄未有最後決定」云。上海市場乃頓起波動，但終以次日財政部電滬正式否認，謠言乃漸趨寧靜。惟茲後此種消息悠隱悠現，一般淺見者流尤妄加揣測，認爲發行金庫券或外匯券即所以降低法幣價值，果若實行，則當年盧布及馬克之覆轍或將再見。是而羣起恐慌。故本年度六個月來之上海金融市場，因其感覺性之極度靈敏，乃顛簸波動於此種空氣者，不下七八次之多。但考其實質，此種謠言之由來，雖空穴來風事非無因，然一事之成立或一種政策之推行，非經慎密考慮必不致輕舉妄動，况茲事有關於國家經濟綦鉅，雖有人建議主張，然發行外匯券或金庫券之結果，必使（一）幣制不能統一。（二）由於金庫券或外匯券的發行，造成變相的惡性通貨膨脹，從而促使物價的愈益上漲。（三）通貨膨脹後，人民對於法幣的信仰心必日漸削落，使從事於經濟戰爭之對手得以乘隙而入，直接陷我於不利地位。因此數端，



發行外匯券或在某種方式下有助於財政經濟，但揆其實際，則利未見而害已成，實非金融政策健全之道。日用經濟第二卷第二期王兼士先生「將發行外匯券嗎？」一文，對於此種政策有進一步的研究，他說：

「發行外匯的先決問題，倒不是外匯券本身的外匯價值的多少，乃是與法幣價值的相互關係。假定法幣與外匯券有一定的比價，設外匯券一元等於法幣五元，那末法幣就是外匯券，外匯券就是法幣。二者的關係完全與一元法幣及五元法幣的關係一樣，沒有另創一種外匯券的必要。」因此主張如果以這種方式來穩定中國的貨幣，不如痛痛快快的直接來穩定法幣的外匯價值爲簡單，況且以此作爲防止資金逃避的方法，在上海市場也根本不適用，因爲上海的情形是特殊的，政府自廿八年六月間平衡基金委員會放棄維持外匯後，根本不會再在上海黑市正式出售外匯，而黑市外匯在特殊情形下的民間互相賣買，政府現在既無法取締，發了外匯券後還是一樣的無法取締。因此斷定外匯券的發行即使成爲事實，也並沒有多大意義。而此項囂擾一時的發行金庫券及外匯券的傳說，畢竟到現在還沒有實現。

乙 「新中央銀行」發行鈔票的謠言

其次是南京「新中央銀行」成立並將發行鈔票的謠言，這謠言在去年年底汪方與日方影佐進行交涉時即已一度盛傳，其後續有折衝，至四月中旬阿部來華而尤熾，但終以種種關係而遲遲迄未成功。惟上海之頭腦簡單者，以爲「新中央銀行」發行紙幣果而成爲事實，對於現階段抗戰經濟體制之維持，難免不遭遇相當破壞，因此金融市場常受牽連波及而狂漲暴縮；不過目前政府的財政經濟已經有了堅不可摧的基礎，

同時人民對於法幣的信用也極爲信任，所以「新中央銀行」即使成立，新鈔票即使有發行的可能，其影響於現行金融制度者，至少亦不過如華北之「聯銀」而已。吾人對於交戰國雙方之經濟力量若有相當認識，自可推測其各種變幻之可能後果，更何用杯弓蛇影而庸人自擾也。

丙 五月二日的金融暴動

五月二日的金融暴動，實起因於某方的套匯，政府爲打擊此種陰謀起見，乃放棄黑市外匯對英四辨士一二五匯率的維持。但上海銀根在四月底已極爲緊迫，至是因外匯的暴縮而益增加其嚴重性。投機家和不穩份子遂乘機四處散播流言，謂政府即將限制提存，以致市上人心極爲激盪，甚至發生提存風潮；但嗣後財部陽電到滬，力關限制提存之無稽，並重行申明政府對於維持幣信安定金融的決心，其謠隨息。但銀錢二業之辦事人員則已忙碌多日矣。

(四) 票據交換

本市銀錢二業，前爲便利票據收解起見，自上年七月四日起，錢業準備庫及匯劃莊四十餘家，曾以委託代理交換方式，加入銀行票據交換所，由銀行準備會代爲辦理收解事宜，實行以來頗稱便利，但自五月十三日起，錢業準備庫因係代表整個錢業辦理票據交換收解事宜，進出既多，手續尤多不便，故決議自動退出票據交換所，恢復昔日原有辦法，所有各行收入錢業票據，仍由銀行業聯合準備會代收，再由該會與

錢業準備庫總帳，其收票時間彼此以當日下午四時爲限，退票時間以下午五時爲限。並重行規定自五月十三日起，銀行業聯合準備會代收錢業及外行票據時間如下：

(一) 交換銀行收入當日期之錢業及外行票據，應於左列時間存入本會。

甲 會員錢莊票據： 當日下午三時前。(在下午三時後四時前，可由各行直接向各莊收取)

乙 交換銀行以外之銀行，銀公司，信託公司票據： 當日下午二時前。

丙 其他外行票據： 當日上午十二時前。

丁 洋商銀行票據： 當日上午十一時前。

戊 其他洋商銀行票據： 當日上午十時前。

(二) 交換銀行收入未到期之各種外行票據，應於到期前一日下午四時前存入本會。

錢業準備庫自退出交換所恢復原有辦法後，對於票據交換事宜因仍由銀行業聯合準備會代收，故手續上殊較便利，其後同業公會三十九家會員錢莊，復以業務對象均爲工商業信用長期放款及不定期往來透支存放，而存欠款辦法缺點孔多，每致反賠拆息頗鉅，乃與銀行業公會會議決改革存欠結息舊制，自六月一日起，各往來戶存欠結息，以每日存欠餘額，按照存欠利率分別計算。以上二種恢復及改革辦法，均有銀錢二業同業公會通知各會員行莊一致實行。(本年上半年有南京銀行及惇毅銀行加入票據交換所，按該所原有代理交換銀行十家，現再加入上述二家，計共爲十二家，同時義商華義銀行爲便利票據交換起見，

於六月二十四日起開始加入華商銀行票據交換所，委託浙江興業銀行代理交換票據。茲附半年來上海票據交換及代收金額統計表如下：

半年來上海票據交換所交換及代收金額統計表

月 份	交換金額	代收金額	併 計
念九年一月	835,339,175.57	78,570,551.81	913,909,727.38
二月	886,012,530.50	76,558,430.44	962,570,960.94
三月	1,037,481,400.47	129,001,991.07	1,166,483,391.54
四月	1,297,425,397.80	135,768,656.66	1,433,194,054.46
五月	1,033,797,460.56	302,981,031.48	1,336,778,492.06
六月	747,410,111.83	333,767,154.19	1,081,177,266.05
上半年統計	5,837,466,076.76	1,056,647,815.65	6,894,113,892.43

(五) 盈餘的透視

根據本年度上半期各銀行六月底結賬的報告，盈餘的人家差不多佔百分之九十以上。其數目已經公佈的如下：



四川	七七六·九五三元	上海	五九六·一一七元
川康	六四三·七六四元	中南	五六九·九一三元
聚興誠	五六七·六九六元	浙江興業	四九二·九九七元
浙江實業	三〇九·六三八元	中國墾業	一七四·四六八元
中一	一四九·八〇四元	至中	九一·八九八元
勸工	八三·〇六七元	企業	五一·六一三元
永亨	四六·三三二元	正明	四三·五四三元
民孚	二八·三一八元	建華	二四·七七一元
恆利	六·五六二元	大康	四·八三五元
辛泰	二·七五一元		

純損的爲統原，計二七三，七一八元，其他銀行及錢莊因統計材料的缺乏，未遑一一羅致批露；但其盈虧的情形，當不致過於或不及以上的比數。

按照各銀錢業過去對於經營業務的穩健而論，上半年度得有如此成績，本不是出於意料之外的情形；何況市而的特殊繁榮，工商業亦均飛黃騰達，銀錢業在需求繁殷的情形之下，因此而莫不盈餘累累了。除此之外，因爲國內各地時局不安，同時歐洲大陸的戰爭擴大，英法節節敗退；荷，丹，挪等國且先後傾覆



，引起上海荷比各銀行的提存風潮。且根據資金向安全地帶逃避的原則，上海情形特殊，各國之遠東勢力咸集中於此，所以其地位因有國際間的特殊關係而比較安全；外人之由歐來滬或由荷比各銀行提存後的現款，遂大多轉存於本市各外商及華商銀行。即使華商銀行所收的實數有限，（事實上各地華僑及國內各地避難來滬的富戶存款已不在少）但游資增多，銀根漸告鬆弛，銀錢界因此而週轉靈活，尤爲六個月來獲利之主因。但事有不可諱言者，即銀錢業對於此種遊資的利用，除一部份從事於農工商業的貸款外，頗多經營外匯套利和各種投機事業的，雖其獲利可以倍增於各種放押貸款，但爲害於國家經濟實深。而故意放縱國貨押款，以及辦理貼費內匯等等非法業務，前者使本市國貨投機之風益熾，後者且直接減少資金之內移，均爲明知不應有而巳有的事實。查政府對於上海國貨投機之禁止及獎勵資金內移之措施，曾一再申令上海銀錢業遵照辦理。今明知而故犯之，實屬藐視法紀。銀錢業爲各業之樞紐，一舉一動俱足以影響國計民生。諫往迎來，亟盼善改前非，共同負起經濟建設之重任也。

(六) 結論

半年來之上海銀錢業動態已如上述，但窺其所以盈餘之因素，雖半由於各地遊資之羣集上海，使銀錢業多少可以假以利用，但若干銀錢業蔑視政府法令，公然參加市場之投機買賣，或套取外匯，或囤積操縱，散播謠言，掀風作浪，以遂其混水摸魚之私慾，其有礙於戰時經濟至深且鉅，但戰事終必結束，政府對

此輩固顧法紀之奸商自必有其清算之一日，查銀錢業之主要任務為調劑金融，使工商業得以週轉靈活而漸趨繁榮；工商業之景氣既盛，對於銀錢業的供需因是而活潑，利息之獲得乃可涓涓不息；所以銀錢業與工商業之間，實有相互為輔的密切關係，今若捨本逐末，以居奇壟斷為能事，投機操縱為手段，使工商業外受特殊勢力之壓迫，內受銀根緊急之摧殘，行見工商業崩潰衰敗之時，亦即非法經營家牽連倒閉之際也。

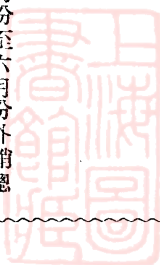
半年來之上海地產業

本年上半年頗稱好轉之地產業，在六月份驟形衰落。六月份前，交易件數及賣買價格，較之上年大為活躍，蓋上年同期之土地賣買總額，為一千八百萬元，而本年則為六千六百萬元，激增至二倍半以上，可謂鉅矣。查交易最旺盛者為一月份，計一千五百萬元，其次為五月份，計一千三百五十萬元。四月份亦有一千零五十萬元。比至六月份，歐戰已展開新的局面，乃隨股票市場而同見跌落。七月份則更形清淡矣。地產交易，以滬西方面之工業地帶，及法租界以外之華人住宅區，需要上最旺盛，虹口與楊樹浦之價格常較低落，而據一般業此者言，近來以法幣購買力之低落，計算上照現在之地產價目實甚便宜云。

半年來國貨外銷激增

以茶葉與纖維出口為大宗

今年上半年度我題國產外銷，俱見增加，記者昨向江海關探錄如下：一月份至六月份外銷總值達九萬三千四百五十八萬五千一百五十一元，比較去年同時期之四萬一千一百六十一萬零二百六十二元，激增一倍有奇，其中以茶葉一項增加為最巨，計達十倍強而今年上半年入口數字僅為三千一百四十五萬四千零八十五元去年同時期者則為三萬零九百零七萬四千七百三十六元，兩相比較，今年上半年入口銳減十倍有奇，由此可見際斯非常時期，我國產外銷反較戰前為多也，又本年六月份各種外銷總值仍達國幣一萬六千五百五十七萬四千三百七十九元，比較五月份雖稍減六千萬元，但較諸四月份之一萬四千六百四十二萬九千二百六十四元，則增加二千一百餘萬元，若較諸三月份之一萬二千六百二十七萬三千二百四十四元，則增加尤巨，茲分錄各項國產外銷數量如下：（一）茶葉外銷數量達二十四萬萬七千七百三十四公担，總值七千一百八十一萬五千二百三十五元。（二）纖維出口總值達一萬七千三百五十二萬一千零四十三元，以運銷美國為最多。（三）礦砂出口總值達七千一百四十七萬六千九百五十元。（四）桐油出口總數達一十六萬一千六百六十九公担，總值三千四百七十八萬零八百九十八元。



第貳輯 半年來之上海商業

一 工商業概述



時代的巨輪，把一九四〇年又輾去了一半，回轉頭來看看過去短短六個月中的上海了商界，其間驚浪駭濤的變動情形，簡直好像隔了幾個世紀一樣：

上海工商界自從國軍西撤以後，原來以為戰事遙遙無期，內地去路既遭阻滯，原料來源又成問題，因此很少有人對於前途感覺樂觀的。而事實上當時的上海工商業，的確也一度陷入於極度靜止的狀態；工商各業停工遣散者有之，關門解體者有之，其沉寂衰敗的狀態，籠罩於整個的上海市場。但此種情形至國軍放棄南京為止，因為各地難民的陸續避難來滬，租界人口源源多，糧食，燃料以至日用百物之消耗量乃亦突然增加。但本市存貨有限，進貨來源又時常被阻，商人乃得以猛抬物價居奇操縱，同時小手工業因需要的刺激，一時亦如雨後春筍，突飛猛晉。上海租界的市面，乃呈一時的特殊繁榮。

今年一月底，是農歷大結賬期的前夕，（我國雖已改用公歷，但一般工商業仍多沿用農歷結賬。）工商業鑒於過去一年來獲利的倍蓰，上至經理店主，下至職員老司務，無一不笑逐顏開。而路上行人塞途，年貨

交易往來擾擾，一年半前之驚恐淒涼狀況，至是一掃而光。就作者所知，不但各大小廠商獲利頗厚，即小烟紙店亦莫不利市三倍。而紡織及針織廠等職員花紅，有分至七八十個月者，莫怪春節前之夜鑼鼓澈夜不絕，各娛樂場所尤燈紅酒綠滿坑滿谷也。

春節過後，一般人以爲一月份之物價高漲，其主因當屬舊歷年底關係。但各業紅盤交易甫告開始，物價非但不若理想之下跌，反而急遽上漲。米，煤，紗花以至麵粉，油豆無一不扶搖直上，溧陽白元自每石四十元激升至四十八九元，煤球自四元八角猛漲至六元四五角，廿支雙馬紗亦由每件七百卅八元一躍而至八百八十元左右，若以二月份之物價指數與一月份相比，則一月份之食物指數尙在百分之三三七·九七。（以民國廿五年之物價指數爲百分之二百計算）而二月份則爲百分之三九四·〇七上漲達百分之五六·一〇。燃料及什項類上升亦鉅，前者上升達百分之五九·二三，後者且竟達百分之一二二·四八之多。因此民國二十五年之法幣一元，至今年二月份僅值二角六分又四厘六。此種趨勢至三月份雖稍見轉機，物價總指數自二月份之三七七·九二，下降至三六八·〇八。貨幣購買力亦上升至二角七分一厘七。但四月份因德軍侵入丹，挪，歐戰突然擴大，外匯美金縮入六元關內，金價亦自五千三百七十五元步升至五千八百八十元。故四月份之物價潛勢頗堅。上海工商界雖欲有所作爲，惟以限於種種困難，如二租界當局之嚴格限制物價，歐戰局勢擴大後對外運輸路線之恐慌，以及某方之統制來源與操縱市面等等，致紗花疋頭雖見高價而實際交易並不暢旺。但展望歐戰擴大後之舶來貨品必將漲價，故囤貨投機之風變本加厲，實際上已預伏

未來物價猛升之因素。迨至五月二日，因港電暫時放棄黑市外匯之維持，而謠言讒起，上海之金融市場乃突然發生劇烈的變化，外匯黑市英匯由四辨士暴縮至三辨士二五，三日且爲三辨士。美匯由五元七五而四元六八七五，十四十五日且創四元二五之最低記錄。金價上漲尤烈，由五月五日之五千六百六十二元低價狂升達六千七百元，三日即一躍爲七千二百元，至六日（週二）開盤復見七千二百五十元之最高價。其他如廿支雙馬會達二千八百餘元，煤球每担到過九元左右，食物以至其他日用百物亦莫不急遽飛漲。各商店鑒於時機不再，大多漏夜加碼，盲抬售價：甚之臨時將標價牌抽去，顧客上門時即仰天討價，漫無標準。而上海市民復輕信流言，以爲黑市外匯突告緊縮，卽是法幣貶值的先聲，因此唯恐法幣無處應用，儘量向市上購買貨物囤積，以免將來遭受吃虧。但黑市外匯的緊縮以及法定匯率的暫時放棄維持，均有其必然的經濟意義在，而影響於舶來品價格者。若以運輸時間計算，則漲價亦應在三月以後，因現存市上之外貨爲以前匯價所結也。但當時不僅舶來品售價飛漲，卽國貨土產亦莫不跟蹤高抬賣價，上海市民既恐物價再漲而大買各種貨物，工商各業復乘機趁火打劫而盲目漲價。因此自五月二日起至五月十五日止半月內之上海工商業可謂中日戰起後上海各業繁榮的頂點。但自十五日後，黑市外匯步步回長，金價亦陸續下跌，各種特殊，繁榮的市面，既因種種特殊情形——如市場遊資的充斥，投機囤積的猖獗等等——而興。於是亦隨種種特殊情形——如商品價值的限制，購買力的降低，外輸路線的阻滯和產銷情形的逆轉等等——而衰。不過六月份的物價指數依然高站於百分之四二·三·九一，法幣購買力亦僅值念五年百分之二一·三·六五而未見回升。緣紗花

價格雖急轉直下，燃料亦稍見降低，但主要之糧食價格，反因海防封鎖，天旱少雨與甬紹各地米荒以及國戶與業中人的囤積操縱而飛漲。不過潛勢所趨，工商各業之崩潰衰敗已漸露端倪，則為不可否認的事實。

查過去工商各業的暴利，雖然一部份由於需要的增加，但工商各業唯利是圖的經營手段，實為造成物價總指數最高紀錄之主因，而經營業務之脫離供求關係，以商品為賭博的籌碼，尤使物價在遊資蠢動下急遽上升。但商品的實際價值自有其一定的標準，而產銷的情形更為制定物價的唯一因素，今捨此而欲妄思抬高物價，雖一時得能如願以償，但終必自毀於供求的經濟定律：像廿支雙馬紗的廠產成本，在四月底不過八九百元，而售價於五月初旬竟達一千八百餘元之鉅；但不旋踵以外匯回鬆，且實銷吸胃呆鈍，市價急降至一千元左右，形成紗花各業的極度崩潰狀態。紗廠因棉花成本受棉紗售價高漲而趨昂，兼匯市反動放長後，棉紗投機商無力出貨而致存貨山積，因此亦大受影響。停業倒閉破產自殺之新聞不絕於中外各報。金融和外股市場的投機家亦然，英匯由三辨士二五陸續放長至四辨士，美匯由四元二五猛鬆至六元關邊，金價亦回小至五千七八百元；而會德豐十兩票面之股票，在漲達二百八十元後，復傾瀉至新老股合併不及百元之市面。其間雖因歐戰轉劇而使市價下跌之程度加甚，但抽象的市面決不能強制實際價值於不墜。何況上海的環境是特殊的，過去之上海工商業得以畸形繁榮，半雖由於游資的蠢動和投機家們的輾斷操縱。但一半實由於某方的經濟侵略手段尚未積極採取攻勢之故。惟目前歐洲戰局既已大為改觀，法國且不惜屈膝求和，以致英國不得不單獨應付德義兩國的攻擊，對於遠東時局乃節節退讓，使某方得以加緊實施其「

開發「華中經濟的政策而益無忌憚。因此上海工商業在過去雖微倖得有餘瀝，但展望前途實有莫大之隱憂在！蓋目前之對外貿易既因運輸不便而有所阻撓，而物價上漲過高，市民購買力復又減至最低的程度；且原料來源困難，成本加重，以及淪陷各區苛稅雜捐的增加，內銷路線的切斷，在在均爲上海工商業重大的致命的打擊。而目前此種不幸的崩潰現象已續有發現：即最近紗廠及染織，縲絲，搪瓷，橡膠，熱水瓶廠等業的減工和停業是。作者在五月二日前後，上海工商業正極度景氣時，曾累在各報著文警告：認爲物價不斷上漲，既爲供求關係以外的人爲操縱，則事勢所趨，一旦操縱者失所憑藉，市況即難免崩潰衰落，不幸此種預測今已逐漸實現，上海工商業爲其本身之利害計，爲維持整個市面之繁榮計，其應如何及時團結，共謀打破現時之難關，以待光明前途之到來？

二 糧食

陳誠相

本年上半年米市之飛黃騰達，可謂開有史以來之新紀錄：一號西貢米自三十八元左右一躍而至六十餘元，甚之且超過七十元左右，國米厚薄稻粳糯米等亦莫不橫跳直升，市勢之踴躍得無會有。蓋半年來之上海游資充斥，投機者以爲萬百物價之上漲，容有消費呆滯之一日，獨生活必需之糧食則不可一日或缺，因此罔顧一切羣趨囤積，市價乃日向上升而漫無止境，遂造成一家笑一路哭之嚴重社會問題。

查上海之糧食供給，在滬戰以後即疊次發生嚴重恐慌，其間因米糧的不敷分配，市民且一度以麵粉充

飢，而搶米風潮風起雲湧，尤使當時之社會秩序極爲紊亂。考其原因；雖由於軍事運輸之阻滯，國米來源斷絕，洋米定貨不能及時趕到所致；但米蠹之誑報存款，居奇抬高，實爲造成嚴重局面之主因。按上海之糧食存底向無精確之官方統計，一任米業中人之操縱盲報；欲其漲價也則謂來源困難市存枯薄，欲其跌也復稱存豐銷滯供過於求；租界當局雖知其弊而實施統制有所艱難，遂使米市猖獗而不可抑止。泊乎晚近，雖匯鬆金回，各種物價罔不逐步下降，獨米價仍徘徊盤旋於五六十元左右，與去年年底較，幾漲達一倍光景，而爲時不過半年，其漲風之猛烈竟若相隔百年，可謂駭入聲聞矣。茲將半年來之米市過程概述如下，以資參考云爾：

一月份米市，初因洋米續有到埠，且存底豐厚，故市價平庸，中途因虹口裝來青泗薄稻頗多，國米市況一度趨疲，但嗣後到貨轉稀，又傳有不能搬運專輸出口消息，價遂盤旋上升，各種米價先後悉居限價，暗盤且有超越限價者。同里白粳月底價爲每担四十元，溧陽白元四十一元，丹陽白元四十元，西貢白尖四十二元六角，東京白尖三十九元，暹羅白尖四十元。

二月份因夏歷新年關係，休假期間無市。開業後到貨寥寥，蓋從業者拘泥舊習，以此一時期爲一年中唯一之消遣娛樂季節，且去年獲利較豐，酒肉徵逐，遂遲遲其業務之進行也。但米價則上升頗勁，杜粳暗漲尤烈，超出限價頗鉅，聞會達五十七元高峯。洋米趨昂亦猛，西貢一號米由四十六元五角而躍登五十二元高價，二號亦漲起二元有奇。迨至下旬，因虹口有巨額轉出，且洋米到貨甚湧，海防米穀封境之說蓋然

開朗；雖投機仍圖操縱而實銷不暢，市價乃迂迴下降。西貢一號米月底市價最高僅及四十七元五角，東京
碩尖紅盤開市後計爲四十七元五角，月底最低價已回至四十一元。

三月初因本月份貨絡續湧到，銀根週轉維艱，貨主無法扳價，致米市連朝暴跌，成一蹶不振之勢。西
貢一號米最低價已跌至四十三元四角，二號米亦狂瀉三元餘，火絞米及小絞米，東京碩尖，混合碎等一致趨
跌，糯米亦稍疲回降，但國米到貨依然寥落。迨至第二週，因海外大批途貨湧到，洋行定貨不寂，囤戶大
起恐慌，紛起脫手，米價再跌，西貢一號米續降二元，其他各檔米價亦跌五角至二元不等。下半年因銀根
趨緊，囤戶日久負担過重，且逆料環境尤無迅速好轉之望，而各棧房因生意頗忙，復乘機提高棧租，投機
者受種種壓迫，不得不忍痛脫手，行市遂直線下瀉，狂落達十餘元之鉅。市民方冀米價回降，得有稍一喘
息之機會，但內地及各客幫忽有動辦，囤戶復起活躍。以致西貢一號米會回至三十八元五角者，至是又被
操縱激升至四十四元六角，西貢二號米亦回上至四十三元四角，火絞白尖由三十六元而狂騰至四十三元五角
，東京碩尖且自三十四元二角而四十一元。綜觀全月市况，米價自二月份後脚地已見軟弱，月底雖有投機
之播動而使米價一度激升。但存底充足，實銷有限，瞻望前途，在當時認爲最短期間殊不至過於猛漲也。

四月份第一週開盤，米市果不出一般人之所料，雖三月底米價反動回漲，至是乃如曇花一現，旋即
回平。且傳國米有開禁說，囤戶不無顧忌，西貢一號米依然盤低至四十元出零，小絞米三十六元五角，混
合碎三十二元八角，火絞三十九元五角。但至第二週末，因外匯趨縮，投機商趁機又狂抬售價，於是再回

復上月底之舊觀；西貢一號達四十五元，小紋四十一元，米菜三十八元五角，國米早晚稻四十六元五角。靚粳四十二元五角，常幫粳米五十四元，糯米三十七元五角，青泗薄粳四十四元。中旬以後，米市隨金價而上升，各檔貨色一律向榮，但不旋踵而即見回落，蓋四底比期即屆，銀根奇緊，投機者既恐週轉不靈，又慮霽時發生損失，乃羣思脫手，市價遂趨疲軟；但市況雖跌而猶緊，蓋多頭心思依然活躍，而消息利買，脫手者不過實力不充或囤積已久之獲利斬結，恐其霉壞而已。

五月初，金融市場起劇烈波動，米市因外匯之暴縮而又趨狂漲，西貢一號米一週間躍升八元之巨，最高達五十三四元，其他各檔米亦莫不一致激昂，其來勢尤如脫韁之馬，一發而不可抑止。但洋米及時湧到，國米來源亦屬不弱，市價得以稍回。惟投機商鑒於時機不再，安肯輕易放過，遂趁機施展其放謠操縱之手段；而歐戰轉劇，天旱禾枯，復為投機者最佳之居奇口實，以致五月中旬後匯市放長，金價亦趨回跌時，米價依然竝立不動。迨至下旬，因客銷突盛，潮汕、廈門、寧波以及嘉興潮州等處均有採辦，市價反趨上升；西貢一號米五十三元五角，二號五十二元五角，暹邏一號五十五元零五分，東京稻尖四十九元八角。國米如青泗特薄，崑山白粳，金壇，漂陽特元等上漲亦夥，常熟清粳暗盤售至五十六七元，糯米趨勢亦屬挺秀。

六月份上半期，洋米市况因受金融悠忽不定影響，兼之甬紹各地米慌嚴重，搜求殷切，投機商復推波助瀾，致市價混亂。下半年因天旱無雨，貨主與投資家造謠拔高，或謂天氣亢旱，國米收成必有影響，或謂海防封鎖，洋米來滬必將倍增艱難，米價之激烈上升，遂開有史以來之新紀錄；西貢一號米最高為六十

六元。二號六十三元五角，火統六十四元五角，小統六十二元，東京粕尖六十二元，混合碎五十五元，米
 象五十八元，國米金壇及溧陽特元統爲六十元〇五角，常幫特清粳七十四元，蘇崑粳七十四元，青泗特薄
 七十二元，南港早稻七十元。迨至下旬，因客銷停頓，國戶獲利出籠，曾一度回降，但月底因港越局勢緊
 張，價復堅挺。茲將半年來各貨之最高最低價擇要摘述如下：

產地名稱 一月份 二月份 三月份 四月份 五月份 六月份 一月至六月份

溧陽特元 最高 40.00 46.00 43.00 44.50 46.00 60.50 60.50
 最低 38.00 43.50 38.00 36.50 40.40 46.50 36.50

標陽白元 最高 41.00 48.00 42.50 43.00 43.00 60.00 60.00
 最低 37.00 43.00 38.00 35.50 42.50 46.00 35.50

丹陽白元 最高 40.00 47.00 42.00 43.00 42.00 59.40 59.40
 最低 34.00 40.50 37.00 35.00 40.00 44.00 34.20

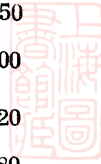
金壇特元 最高 40.00 41.00 42.50 44.00 46.00 60.50 60.50
 最低 34.00 37.00 40.00 34.50 40.00 46.00 34.00

金壇白元 最高 39.50 44.00 42.00 43.50 45.00 60.00 60.00
 最低 33.50 38.50 36.20 34.00 39.00 45.00 34.50

第貳輯 半年來之上海商業

七八

西貢一號	最高	42.80	52.00	47.70	53.00	54.00	66.00	66.00
	最低	36.00	45.30	38.50	40.50	40.00	46.00	38.50
西貢一號尖	最高	42.00	51.50	51.00	53.00	53.00	65.00	65.00
	最低	35.00	45.30	46.00	40.00	49.30	53.00	35.00
西貢二號	最高	41.50	50.00	47.00	51.00	52.80	63.70	63.70
	最低	35.50	43.00	40.80	39.00	47.50	52.00	35.50
暹邏一號	最高	38.50	49.50	46.60	51.50	52.00	65.00	65.00
	最低	33.00	43.30	42.50	40.50	48.00	53.00	33.00
暹邏一號尖	最高	36.80	38.00	40.50	50.50	50.00	64.50	64.50
	最低	32.00	33.50	35.50	36.00	46.00	52.00	32.00
火絃白尖	最高	39.50	47.50	42.00	51.00	56.50	62.50	62.50
	最低	34.20	40.50	35.00	22.00	48.00	51.00	22.00
小絃白尖	最高	38.20	48.30	43.00	51.00	52.00	62.20	62.20
	最低	33.50	41.50	35.20	21.80	47.00	50.00	21.80



東京和尖

最高	39.00	47.20	43.30	29.50	50.50	62.00	62.00
最低	33.00	41.00	24.00	20.50	45.50	50.50	20.50

三 紗市

王元籟

本年度上半期之棉紗市況，因投機之風頗熾，市價乃脫離供求之實際關係而扶搖直上：如二十支雙馬由一月之七百三四十元，直線暴騰至一千七百餘元；雙地球，天女亦有同樣的漲風，前者會由七百元左右狂升至一千五百九十元，後者亦自七百二三十元激增至一千六百餘元；其飛黃騰達之景氣，開有史以來之新紀錄。但好景不常，五月下半月開始時，即因外匯放鬆和大戶投機家絡繹出籠之故，紗價頻頻下落，其趨勢恰與前之急遽上升遙遙相應；紗花號與散囤投機家不及脫手者，於是莫不大為虧折，甚之清理倒閉，破產自殺。查紗價在五月下旬所以忽忽下跌之原因：其顯著之表示固受匯縮金漲之影響，但此不過如藥之引而已，而本市產量日多，實銷去化呆滯，市價因此而安得不跌。何況過去紗價之猛漲，實際上均屬多頭投機家狂拾所致，今供過於求之情形既逐漸尖銳，同時外匯回鬆於前，金融投機者失敗於後，其嚴重影響於貨價狂漲過甚之現紗市況，自屬理所由。當投機家在從事棉紗買賣時，對於實需情形靡不瞭解，但因利慾心重，以為漲後復可再漲，因循看高，遂致一敗塗地。此雖投機囤積者自食其果，但關係於正當商業實非淺鮮，蓋市場之常態已被破壞，實際營業反遭打擊也。茲將上半年一至六月之紗市升降，實銷以及大

致之交易情形略述於下，以供讀者之參證：

一月份之現紗市況：第一週因匯票趨跌，故廿支雙馬市價一度跌至七百〇五元，但旋即同上盤旋於七百四五十元之間，至月底相近，因實銷轉旺，曾達七百六十元高價。雙地球在月初下跌甚勁，但近月底時亦向上；天女及五福等牌大致相同，市況有步步上升之勢。交易狀況：第一週因有國歷新年三天假期關係，故交易只有三天，實銷現紗四千八百九十二包，同行佔四千八百五十包，其餘爲外埠交易。第二週實銷一萬〇〇三十五包，同行佔八千二百五十包，外埠以香港天津二處居多：香港爲六百八十五包，天津佔六百七十包，餘爲其他各地去化。第三週實銷一萬二千一百七十八包，同行佔七千〇五十包，香港三千五百九十包，餘一千五百三十八包爲各地零星運銷。第四週只有五天交易，而實銷則有一萬〇四百八十包之多，計同行七千六百包，香港二千二百二十五包。

二月初因夏歷年關休假無市，自第二週起，紗市紅盤開後即見飛漲，其原因受金市猛升和外匯緊縮影響，及投機家復推波助瀾所致。二十支雙馬在第一週即飛上至八百九十元，週六雖然折回，晨開爲八百七十五元，但於上月底歲尾收價相比，已漲達二十五元之多，幸收盤下跌至八百四十六元，比上月尙小四元。惟原料棉花日見上漲，廠方成本見增，投機做多心思復極濃厚，中旬以後市價遂節節上騰：二十支雙馬月底市價，三月份會到過九百二十五元，收盤九百〇四元，現貨會見九百十五元高價，月底收盤爲八百九十元。實銷狀況如下：第一週休假無市。第二週，同行銷一萬三千七百十包。香港九百十包。其他各處四

百六十五包，共計一萬五千〇七十五包。第三週，同行去化一萬二千三百七十包，其他各地八百二十包，共計一萬三千一百九十包。第四週，同行去化一萬一千〇八十五包，香港二千二百包，其他各地八十五包，共計一萬三千八百十七包。

三月份因外匯續縮，粵幫納胃不弱，投機居圍殷切，紗價漲風頗熾。二十支雙馬月初尙盤旋於九百元左右，迨至月底竟猛升至一千〇六十元。實銷狀況如下：第一週，同行去化八千五百六十七包，香港一千九百八十三包，其餘四川等內地四百八十六包。第二週，同行去化達一萬二千二百四十三包，港幫二千八百九十五包，其他各地一百四十包。第三週因有掃墓節及星期日共停業休假四天，故實際交易祇有四天，實銷同行七千二百四十包，香港一千八百〇五包，其他內地等去化四百七十包，共計九千五百十五包。

四月份棉紗市況，因囤戶拔高既力，投機又達沸點，行情上升益烈：二十支雙馬在第一週開盤爲一千〇七十元，第二週即漲至一千二百六十元；第三週復由一千三百二十五元飛騰至一千三百九十元。第四週會有跌勢，但大漲稍回，結果週末收盤仍漲至一千五百三十五元。月底漲風更盛，一度到達一千七百六十元高峯，但旋即跌至一千七百另八元。綜計全月市況，實銷雖不無起色，但均爲局面惡化中，各幫亟思添足存貨，以爲交通發生阻礙之備，其生產或消費之需要固無如此之多也。乃投機者不測事實，以爲實銷暢旺，前途仍可樂觀，購囤益勤，致預伏崩潰之危機，良可慨也！茲錄誌本月份去銷情形如次：本月第一週

，同行去買不振，僅九千〇三十包，而港幫銷路則頗盛，達五千六百包，內地等處實銷亦旺，計六百四十包，共計一萬五千二百七十包。第二週本客銷路均見轉遜，計同業佔七千五百九十包，港幫佔四千三百〇五包，內地各處吸買尤淡，僅一百八十五包，共計一萬二千〇八十包。第三週去銷突旺，總數計一萬七千二百三十五包，同行占一萬二千七百二十五包，港占四千三百〇五包。第四週實銷又減，共計九千九百二十包，計同行八千八百〇五包，香港八百十包，其他各地三百〇五包。第五週之週一，週二爲月底交易，週三爲五一勞動節休假無市，至五月四日週六收市止，共計實銷八千二百〇五包，同行五千九百三十五包，香港一千七百九十五包，內地各處四百七十五包。

五月二日外匯暴縮，黃金隨之猛升，各種物價無一不扶搖直上，但其影響於紗市者殊稀：如二十支雙馬在四月底會跌至一千五百元左右者，至二日晨開雖激升至一千六百八十五元，但終以實銷呆鈍，旋即回降至一千六百元。次日經多頭投機家放謠操縱後，行情再度上升，且達一千七百二十元，然已勢窮力竭，不旋踵而又復降至一千六百二十三元左右。五月五日星期假後，六日晨開再經投機家扳俏，惟脚地已軟，次日依然壓低。其後多頭力圖掙扎，價亦恍惚不定；但天勢已去。至五月十五日外匯放長金價回跌後，現紗益形不支，一日間暴落且達一百數十元之鉅，幸空頭稍有抵補，使傾瀉之勢得一暫時之緩衝而盤旋於一千二百二十三元之間。但瞻望前途，一般人猶以爲其慘跌之程度當尙不至此也。五月份每週之實銷數如下：第一週港銷二千四百三十包。同行進六千六百廿五包，內地各處二百七十六包，共計九千三百卅一包。

。第二週共銷九千五百五十四包，同行占六千四百九十五包，香港占二千九百三十五包，內地等處一百廿四包。第三週香港去銷轉旺，計五千二百八十包，同行占四千五百〇五包，內地雲南等處七百五十六包，共計一萬〇五百四十一包。第四週現紗實銷九千一百三十包，計同行去銷五千九百二十包，香港二千五百五十包，雲南三百三十五包，蓉波一百五十五包，其餘溫州福州廈長等處一百六十五包，本月份紗銷共計三八五五六包。

六月份棉紗市況，爲半年來由盛轉衰最顯著之一月，行市直線下降，不但使多頭投機家破產自殺，卽花紗號亦莫不焦頭爛額，而紡織紗廠之存貨山積，更引起嗣後不景氣之恐慌；廿支雙馬在六月底邊之價格，已由五月份最高價一千七百七十五元猛跌至八百元，相差達一倍以上，其跌風之猛烈，於此可見一斑。但六月份以前（其實五月中旬外匯放長以後，紗價已有顯著之傾跌，最低價僅及一千一百五十元，不過其下瀉之趨勢，以六月份爲更烈而已），紗市之狂漲幾全爲投機家及囤戶所操縱，市價扶搖直上而實際需要並未比例增加；因此在五月中旬以後，金融市場一有劇變，投機商卽急遽塞出，造成供過於求現象，市價又安得不受影響。按諸實際，過去半年來之上海畸形繁榮，俱係游資充斥下投機囤積之操縱窺動所致；其市況雖會蓬勃一時，而實際並未增加，徒以商人唯利是圖，買空賣空作爲賭博之籌碼，以致謠言蠱起，市價之高漲乃漫無止境。但市價之漲跌終必歸根於物質上之供求定律而無容多空交易之長久操縱，其理甚明；宜乎市場之打擊一經顯著，如外匯之放長也，實銷之不振也，以及運輸交通之受阻等等現象次第發現，

物價傾跌之嚴重性乃日益加重。紗市如此，其他各種物價又何嘗不如此，投機者雖欲花月常圓，其奈現實之鐵掌必將擊碎其幻夢而使之復趨清醒。蓋商業之興盛，實有待於時局之寧靖，今國家之遭遇如是，而投機家尤欲趁火打劫，自食其果也宜矣！

六月份第一週之現紗市況：實銷計八千九百六十包，同行占五千五百三十包，香港占三千二百十包，其他各地二百二十包；週初跌風頗熾，其後有空戶抵補略回，第二週因外匯放長空戶活動，但多方扳高，故市價先跌後漲，二十支雙馬會跌至九百九十元，復升至一千二百二十二元。實銷共計八千九百七十五包，內同行六千一百六十包，香港二千四百七十包，其他各地三百四十五包。第三週紗市趨市恍惚，廿支雙馬旋漲旋跌，紗交易尙稱鬧忙。實銷共計一萬另七百二十八包，同行占八千一百六十包，香港占一千八百八十五包，其他各地六百八十三包（寧波占五百三十二包，內地一百十六包，福州及廈門三十五包）。第四週紗銷甚旺，但行市步跌益烈，蓋投機家鑒於外匯前途看長，浮多絡繹出籠，同業人心亦虛，不得不因月底關係而忍痛斬結。由此亦可以概見投機商之霸佔市場，在過去半年來之地位爲如何矣！廿支雙馬在本週五下跌最烈，一度到過八百元關，但不旋踵即被拉提至八百五十元收盤，其他各紗亦頗有傾跌。實銷共一萬二千一百七十四元，較上週又增加一千四百四十六元之多，至同業吸胃甚健，計一萬一千〇七十五包，香港難免遜色，僅四百二十包，溫州二十包，寧波三百九十包，內地二百六十九包。

半年來之紗市及實銷數額約略已如上述。但以統計材料之缺乏，以及變動上落之劇烈，錯誤之處在所

難免，尙祈讀者諸君鑒諒，並祈指正。茲再就本年自一月至六月份之現紗實銷統計，及其最高最低之各種支數紗價，擇要批露如下：

半年來現紗實銷統計

(單位包)

	一月份至六月份					
	一月份	二月份	三月份	四月份	五月份	六月份
去銷	33,935	37,165	38,602	45,085	23,545	30,925
同行	9,350	3,450	9,996	14,465	13,200	7,985
香港	400	30	—	120	414	1,222
寧波	1,530	1,330	951	1,710	187	385
內地	15	—	—	—	30	—
南洋	20	—	—	—	—	—
湖南	311	20	15	360	25	150
廈門	2,360	—	—	175	—	—
天津	10	35	10	275	40	30
福州	40	—	—	63	—	—
江西						500

溫州	—	65	440	270	105	50	800
四川	—	40	50	—	—	—	90
雲南	—	—	85	190	1010	90	1,375
共計	47,971	42,135	50,149	62,710	38,556	40,837	282,358

半年來最高最低逐月紗價統計表

(單位國幣元)

支數	牌名	一月份	二月份	三月份	四月份	五月份	六月份	一月至六月份	
42支	貓蝶	最高	1,068.00	1,240.00	1,510.00	1,870.00	1,910.00	1,660.00	1,910.00
		最低	1,024.00	1,070.00	1,205.00	1,568.00	1,520.00	1,440.00	1,024.00
32支	天女	最高	970.00	1,120.00	1,355.00	1,540.00	1,710.00	1,420.00	1,710.00
		最低	935.00	1,045.00	1,138.00	1,460.00	1,300.00	1,330.00	935.00
20支	雙馬	最高	767.00	915.00	1,060.00	1,760.00	1,775.00	1,425.00	1,775.00
		最低	705.00	762.00	830.00	1,045.00	1,150.00	800.00	705.00
20支	天女	最高	757.00	890.00	992.00	1,650.00	1,630.00	1,260.00	1,650.00
		最低	697.00	770.00	856.00	1,040.00	1,150.00	760.00	697.00



20支	雙地球	最高	735.00	868.00	980.00	1,590.00	1,580.00	1,305.00	1,590.00
		最低	685.00	734.00	845.00	975.00	1,195.00	790.00	685.00
20支	五福	最高	719.00	854.00	895.00	1,580.00	1,735.00	1,320.00	1,735.00
		最低	684.00	795.00	824.00	945.00	1,130.00	1,110.00	684.00
20支	特金城	最高	760.00	885.00	1,000.00	1,630.00	1,600.00	1,350.00	1,630.00
		最低	716.00	757.00	850.00	1,090.00	1,150.00	800.00	716.00
20支	牧羊	最高	744.00	863.00	925.00	1,670.00	1,640.00	1,400.00	1,670.00
		最低	670.00	736.00	825.00	945.00	1,210.00	1,125.00	670.00
10支	童子軍	最高	611.00	730.00	770.00	1,160.00	1,150.00	930.00	1,160.00
		最低	580.00	606.00	694.00	800.00	660.00	520.00	520.00
10支	紅雙馬	最高	598.00	713.00	760.00	1,120.00	1,230.00	930.00	1,130.00
		最低	557.00	596.00	690.00	805.00	760.00	530.00	530.00
10支	特金城	最高	630.00	660.00	760.00	1,170.00	1,130.00	1,000.00	1,170.00
		最低	537.00	632.00	691.00	780.00	755.00	820.00	537.00

10支 得利	最高		最低		最高		最低	
	566.00	688.00	700.00	1,020.00	1,020.00	820.00	1,020.00	
10支 雙地球	508.00	558.00	640.00	720.00	720.00	477.00	477.00	
10支 豐地球	615.00	670.00	770.00	1,180.00	1,110.00	870.00	1,180.00	
10支 豐地球	575.00	634.00	699.00	760.00	780.00	540.00	540.00	

四 棉花

胡家燮

棉花爲紡織之唯一原料，但本棉之纖維短弱，不宜於二十支以上之紡織，故外棉得以在細紗之原料方面佔絕對之優勢，同時凡外電之一舉一動，亦靡不影響於本棉之漲跌，而棉紗之產銷狀況，亦爲價格上落之唯一因素。茲就本年度六個月來之本棉市况略述於下：

一月份第一週之本棉市况，雖廠需尙未十分起色，但同行交易尙稱不弱，青島去路尤旺，故人心良好。火機及通州花售價堅站於一百六七十元間。迨入第二週，因農曆年關接近，同業買賣及廠方需均感停滯，而紗銷減色，致交易轉趨沉寂。至下半個月則因年關愈迫，各業忙於結賬；且美匯放長後，美棉售價趨鬆，印棉下跌尤烈；紗花既因外棉挫落，復受實需懈淡，惟青島方面稍有動盪，行情終見勉站。本月份進口南通三九·八一八包，常陰沙一〇、〇二九包，北沙一四·五八六包，餘姚九·六五四包。

二月份初因農歷年關停市，交易無做開。至紅盤開市，因外匯緊縮，兼之紗市急遽上升；廠需既感活潑，同業人心尤堅，而本埠到貨不多，存底單薄，市勢乃步步上升；通州打包花會達二百十七元高價，火機花亦較上月猛漲三十元之鉅。本月份進口通州花一〇六二六包云。

三月份承上月堅挺市勢依然未衰，實緣來源不湧，存貨愈涸，雖紗市時有起伏，但同業心思均堅，通花及太倉花送廠價已高至二百二十元。迄至第三週，雖因美印棉價見疲而軟，但月底依然回復舊觀，通打包花開二百十四元，比第一週最高價略跌一元。火機木架爲二百十八元，比第一週之最高價猛漲八元之多。本月份進口通州花八·八九五包，北沙二七〇包。

四月份棉市因外匯報長，換算價格已見便宜，故外棉一致下挫，印棉跌風尤熾，本棉乃亦隨之下降。但終以紗價猛升，通花及火機花仍趨激漲。惟後因銀根緊迫，且市價已至高峯，各方人心觀望，交易黯淡無神。

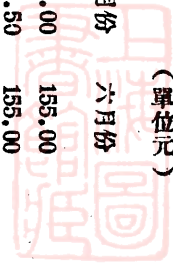
五月份之第一週，本棉交易仍稀，惟市價更緊，火機花達二百三十一元七角五分高價。但第二週以迄月底，因金價及外匯均有顯著之變動，且投機棉紗及布疋者均受空前打擊，外棉激降，紗價直線下瀉；廠方生產雖多，但無人出貨，形成一時嚴重的局面，棉價乃亦逐步退跌，惟到貨尙少，售價得以避免猛落。

六月初旬，因外棉大跌小回，且紗市不穩，所以人心懈怠，廠方束手停辦，交易異常清淡。迄至下旬，因外匯放長，雖印棉稍趨活動，但銀根益緊，各業俱告衰頹，市况更加步降，通州花售一百五十五元，

大中集備售一百七十五元，棉花市況遂成強弩之末。茲錄各種主要之花價如下：

(單位元)

產地名稱	一月份	二月份	三月份	四月份	五月份	六月份
通州花	最高	180.00	209.00	214.00	217.00	223.00
	最低	163.00	180.00	203.00	205.00	221.50
	成交包數	5921	84600	1440	1745	1290
通州打包	最高	178.00	215.00	215.00	255.00	227.00
	最低	176.00	204.00	210.00	210.00	227.00
	成交包數	128	2012	3149	3164	82
火機花	最高	170.50	202.00	207.00	225.00	231.75
	最低	156.00	169.00	194.00	198.00	231.75
	成交包數	74128	6758	5624	1990	150
常熟花	最高	171.50	205.25	208.50	240.00	244.00
	最低	166.00	175.00	208.00	208.00	244.00
	成交包數	1208	2701	765	356	150
米特林	最高	241.00	270.00	281.00	298.00	360.00
	最低	221.00	249.00	253.00	265.50	300.00
	成交包數	3624	3199	8044	8254	6316



白洛去	最 高	190.00	214.00	217.00	285.00	305.00	200.00
	最 低	190.00	207.00	217.00	213.00	240.00	203.00
	成交包數	190	500	200	3650	400	100
平果兩	最 高	165.00	184.00	187.00	205.00	228.00	142.00
	最 低	165.00	154.00	186.00	178.00	190.00	142.00
	成交包數	150	2000	1000	6179	800	200
巴西棉	最 高	235.00	260.00	258.50	—	319.00	278.00
	最 低	225.00	248.00	258.50	—	319.00	250.00
	成交包數	1167	828	200	—	370	310
辛特花	最 高	165.00	170.00	190.00	295.00	—	169.00
	最 低	165.00	170.00	188.00	253.00	—	168.00
	成交包數	350	150	223	700	—	200
亞姆拉	最 高	—	207.00	215.00	276.00	286.00	206.00
	最 低	—	207.00	147.00	207.00	208.00	198.00
	成交包數	—	268	2000	3400	1300	300
大中集	最 高	218.00	245.00	243.00	269.00	312.00	245.00
	最 低	208.00	220.00	225.00	221.00	240.00	175.00
	成交包數	1449	1656	900	4827	2448	443

五 絲 市

孫益志

本年上半年我國絲業之一般趨勢，大體上尙屬使人滿意。最大顧客仍爲美國，但對英法二國之輸出則顯見減退，其原因不外歐洲大陸之戰爭與運輸船隻之缺乏，致使交易比上年同期退步甚多，其次印度與非洲二地之需要亦見衰落。據外國絲業出口商協會之報告，至一九四〇年五月三十一日止，華絲出口額共計七萬〇二百三十八包，其中四萬〇三百十五包（佔總數約百分之六十）係運至美國，一萬四千七百七十八包係運至印度及非洲一帶，又一萬四千一百十四包係運至歐洲，其他各地一千〇〇一包。殆至六月底與七月初，市面極爲沉寂，因法國外遭強敵之壓境，內受黨派之分裂，京城淪陷，遽而乞降，致對外貿易一律停頓。英國方面亦因佈置應付德國之閃電戰爭，所以無意於華絲之購買。而向來吸胃甚健之美國製造商，在此時期亦頗少動辦，以致交易頗清，市況亦頗爲懈淡。同時某方藉統制之名，在產區各地低價收買絲繭，來源斷絕，尤使上海存貨薄弱。至六月底止，總數約僅八百包，其中五百包且早已售出云。茲將本年上半年之絲市概況略述於下：

本年一月份，紐約及日本絲市忽然一蹶不振，凡在去年十一月與十二月份間，以爲絲價之上漲將漫無止境者，必將視此一個月爲絲業歷史上最痛苦之時期。日本絲市在本年一月份下跌尤多，自日金二千四百十

元低落至一千七百元。紐約絲價每鎊亦跌去美金一元以上。上海市面因此亦大受影響。但本埠存底枯薄，所以其價格之跌亦不若美日兩國之甚。而內地生產來滬之貨極爲缺乏，因此本年上半年之絲價比較尙能勉強。

二月份絲市頗爲沉寂，其初因夏歷年關關係，各業均辦理結束，而絲業之封建觀念依然存在，奠神祭酒之舉尤所難免，對外貿易因而停頓。殆新正紅盤開市，業中人沿用舊習，大都以此季節爲享樂時期，且去年營業大有盈餘，雀牌聲喧，酒肉徵逐，以酬一年來栗碌之勞。而國外貿易並無發展，全月市况在安靜逸樂中平平過去。

三月份因國外走銷已見起色，故交易亦較有做開。按本年上半年之我國絲市，至本月份爲一轉捩點；雖四月份因歐洲方面需要之降低，以及貨主對於新絲未來市價毫無把握，不敢拋售，致對美貿易一無生氣，但自後即覺好轉；迄至五月份，因匯價發生空前劇烈變動，先縮後鬆，同時歐局嚴重，且新絲季節即屆，淪陷區絲市有受加緊統制說，消息局面二感複雜，貿易情形亦瞬息千變。殆六月上旬，歐銷頗見暢達，初以爲絲銷之即可一帆風順，惟歐戰急轉直下，荷比相繼淪陷，中旬後法國且停戰乞和，歐州大陸方面之貿易，至是遂告完全停頓，惟對美輸出依然熱鬧，市面因得維持一相當水準；不過上海存絲有限，各地來源又受統制，展望未來，苟此種局面不能及早打開，則下半年由上海出口之生絲對外貿易，情形或當益遜於上半年也。

六月份 五六〇〇元

二二四〇元

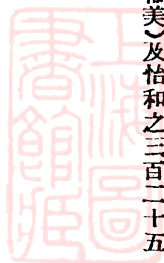
根據上海生絲輸出之調查報告：六月份上半月之輸出總數為一千七百六十四包，比較五月份下半月增加一·八成，其中運往美國者為一千三百八十九包，佔總數七·九成，美國吸胃之特旺，其原因係輸歐路線受阻，市價因之驟跌，美商乃大量收進，惟輸出商號依然以三井洋行之四百十包為首位，其次為怡和二百六十五包（運輸歐州者），復次為達昌之一百六十五包，茲統計列表如下（單位包）：

行號	歐州	亞州	美國
連納	—	—	二五
仁記	三〇	—	三五
怡和	二六五	—	—
信孚	—	—	一五
三井	—	—	四一〇
達昌	二〇	—	一六五
其他	五〇	一〇	七三九
共計	三六五	一〇	一·三八九

茲再附錄本年上半年輸出之累積總數如下。仍以美國之三千一百五十包為首位，佔總輸出額七，五成

。輸出商號亦仍以三井洋行爲第一位，計八百六十五包。達昌之三百七十六包（輸美）及怡和之三百二十五包（輸歐）則居第二三位。（單位包）

行號	歐洲	亞洲	非洲	美國
祥利		一六		
連納	三〇			九〇
達豐	二〇			一〇
仁記	一〇五			一五五
怡和	三二五			一一四
軍噉	一〇	二五		
信孚	二五			六〇
百多	一〇	六〇		
三井				八六五
達昌	二三			三七六
其他	五〇	一六七		一四八〇
共計	七八七	二六八		三一五〇



六 茶 葉

謝熊葆

茶，絲，桐油，皮革，豬鬃與鐵產等物品，同為我國對外貿易之主要貨物；而華茶在國際市場上之地位，較其他各貨尤為重要，但自中日戰事勃發後，因沿海各口岸先後陷落，最近越南之滇越鐵路既遭封鎖，西南之滇緬鐵路又告停運；致華茶之對外運輸，除陞陞不安若斷若續之甯波溫州二處尙可轉港裝出外，其他如由西北公路及海參威轉運之費用既屬浩大，尤多困難。因此瞻望最近之華茶對外貿易，實未容過份樂觀。不過我國自歐戰爆發以後，對俄貿易已激趨增漲，茶葉之輸往蘇聯且為易貨協定所規定，嗣後對於歐美之運銷若感受困難，勢必使中蘇之貿易關係愈趨接近，殆無疑義。

我國茶葉之對外輸出，過去以英，美，蘇俄等國為最鉅，而由香港轉運為多數。但後因印度及日本商人之倣倣種植，改良競爭；我國茶農復不思力求精進，墨守成規。遂至外受市場之傾軋而內感生產之落後，且苛捐什稅壓榨於上，茶棧茶商剝削於下。致茶農亦粗製濫造，品質日劣，國際市場之信譽因之大受影響。而中日戰事起於倉猝，經濟運輸二感困難，致民營茶葉百孔千瘡搖搖欲墜。但茶葉為輸出貿易重要物品之一，對於外匯之獲得，國民經濟之充實，尤其重大之意義。政府鑒於華茶事業危機之嚴重，並為維持長期戰爭及復興經濟建設計，乃毅然收歸國有；設立集中貿易之管理機關，統制產銷運輸之一切事宜，積

極整頓，並先後頒佈「管理全國茶葉出口辦法大綱」，「各省茶葉管理機關組織通則」以及各種出口貿易之統制條例。限制人民私運，加強統制機構。但茶葉種類繁多，有適合外人胃口者，有不宜於國際貿易者；中國茶葉公司（即政府統制茶葉之國營機關）之主要經營目的雖為國外貿易，但內銷茶葉亦在嚴格統制之例，其有可以製成內銷而亦可製成外銷之茶葉，一律規定製成外銷之茶葉，以冀發展外銷數量，增加國庫收入。至於生產物質方面，政府因鑒於過去華茶外銷事業之衰退，厥為外銷茶標準之低落；而經營該葉之茶棧茶商唯知有利可圖，不知高瞻遠矚，致摻什矇混，使國際信譽與日俱減。乃彙集專家品評出口茶最低標準，規定綠茶品質以平水二茶，七號珠茶為標準；紅茶以祁紅，家紅，湖紅，宜紅四種（溫紅依照湖紅）為標準；不及標準即不得出口。水份則以百分之八，五為標準，紅茶及紅磚茶以百分之十，綠磚茶及其他茶葉則以百分之十一為合格。並規定紅茶綠茶及紅磚茶灰份不得超過百分之七，著色茶及綠磚茶等暫為百分之九。使品質得在最高；水份，灰份得在最低的標準下裝件出口，以逐漸恢復國際上過去之華茶令譽。

至於內銷茶之統制，財政部貿委會江浙辦事處，曾彙同中國茶葉公司浙江辦事處，以及浙江省油茶絲棉管理處會訂內銷茶鑑別辦法十一條：規定龍井，毛峯，真毛峯，大方，黃湯，窰花，三角片，茶子，綠茶粉，茶梗，壽眉，茶朴為絕對內銷茶；烏龍，鐵觀音，奇蘭，梅占，蓮芯，水仙，白毫，烘青，半炒青，大安茶，毛茶，銀汁，花茶為可供內銷亦可供外銷之茶葉；炒青，洋紅等則為可供改製外銷之茶葉。茶

商如欲結匯出口，得由內銷茶鑑定會鑑別後，填發通知單，由復驗員驗訖，與中國茶葉公司接洽報關出口手續。或由中國茶葉公司分辦事處作價收買。但後以茶葉出口須依照規定呈經省政府核發鑑定，郵遞往返需時，致寧波堆存轉運之內銷茶壓積頗多。茶商爲資金通轉不靈，暨日久尤恐霉爛，紛起請求變通辦理。中茶浙江辦事處及全國貿易委員會寧波分處以事屬實情，乃於二月初呈准浙省府檢發空白核定書一百份，根據內銷合格鑑定及起運地點商會證明書核法鑑定，並准予茶葉運抵上海後再補呈滬市商會證明書，由中茶及全國貿易會甬分處核轉省府，以資迅速。但壓積既多，運輸方面又因某方不斷騷擾而深感不便，直至三月底方見逐漸出清，但其時歐戰尙未轉劇，中立國船隻在去年九月歐戰勃發後，本有逐漸減少班次或停駛者，茲亦大都復航，外銷因此復見起色。查本年一至四月爲歐亞二洲戰爭期中時局最寧靜之季節，故華茶出口亦見好轉，計紅茶外輸四個月中爲三九·八〇七公担，綠茶一四四·三四九公担，磚茶三·八四〇公担，毛茶九四〇公担，其他各種茶三·四六五公担，共計十九萬二千四百〇一公担。值國幣五千二百三十七萬五千九百三十三元。比較去年同期六萬七千二百七十二公担，約增三分之二弱。查我國茶葉產區分佈甚廣，如浙江，福建，廣東，廣西，安徽，江西，湖南，湖北，雲南，四川，貴州等處，均有巨量生產，年額約自三十萬噸至五十萬噸。根據過去歷年統計，外銷約四五萬噸，價值五千萬元以上，從前以福建及上海爲主要之輸出口岸，後因俄銷劇增，故自漢口由平漢鐵路經外蒙運出者亦不在少；殆中日，英德戰事相繼發生，局勢乃爲之一變。但產茶各區雖有淪陷，而直接受全國貿易委員會及中茶公司統制之區域依

然廣大，且產銷營運集中管理後，農貨既收大效，各產區（如上虞，淳安，溫州，蘭溪等地）之實施改良墾植，尤得分區合作之力，無怪茶葉國營後營業之蒸蒸日上也。

四月末新茶上市，產量方面以統制機關之管理有方，故極為豐足，浙省當局因陳貨毛茶存積既多，新茶又屬豐收，乃改變財部貿易處統制收購辦法，對於絕對內銷茶除徵收特稅外，准許商人自由營運，故上海茶商分赴寧波杭州等處採辦者絡繹於途。按新茶上市，依採摘及製造之時期分頭幫，二幫，三幫，四幫及秋茶五種：（一）頭幫茶又稱頭春茶，為穀雨前十日所採製。（二）二幫茶又稱二春茶，為穀雨後十日所採製。（三）三幫茶又稱子茶，為立夏前後所採製。（四）四幫茶在小滿前後採製。（以上前兩幫稱為春茶，後二幫稱為夏茶）。（五）秋茶在立秋及白露採製。今年四月二十日為穀雨，故頭幫茶在四月底已有培製應市。但五月初上海金融市場發生劇烈之變動，兼之歐戰擴大，國際風雲日漸險惡，致洋莊茶因外商進胃呆滯而告萎疲，六月份第一週之上海茶市，如抽芯，珍眉，綠茶等交易幾陷於停頓狀態，僅同孚，協和等行略進細針及普通珍眉一百六十二箱，細針價開九十五元，普通珍眉開價三百六十元，較五月份前盤已見鬆跌；而人心軟化，蓋一般茶商均視外銷在短期內恐無活躍希望，市面多看下跌也。茲錄今年上半年期華茶出口數量及其價值如下：

國	別	數	量(公担)	價	值(國幣)
香	港	一九四	三九〇公担	四八·七八九	六一三元

摩洛哥	一二·八七九公担	一一·一七二·六四二元
關東租借地	八·七七五公担	二·四八八·七八五元
美國	四·九七一公担	二·四七五·〇七六元
阿爾及耳	三·〇八三公担	二·三八九·九九四元
日本	一·二一〇公担	六五〇·四三二元
法國	一·二二三公担	五三〇·三一九元
突尼斯	二·一二七公担	五〇二·〇二五元
新加坡	一·七七一公担	四四〇·六二四元
法西非洲	五六三公担	二七八·〇四五元
英屬印度	五三六公担	二三七·二七四元
英國	一·〇九四公担	三八三·九八五元
緬甸	一·三八〇公担	一五八·二六四元
澳洲	三二七公担	一二〇·八九三元
安南	七六〇公担	六九·七〇〇元
澳門	三四七公担	三八·八九〇元



泰 國	三三六公担	五三・二九一元
其 他	二・九六七公担	一・〇八五・六九九元
總 共	二四七・七三四公担	七一・八一五・二三五元

茶葉生產之改良以及標準品質之提高，在收歸國營後雖確有顯著之成就；但自四月份德軍侵入丹，挪以迄義國參戰，法軍失敗求和，華茶外銷既受國際運輸船隻減少之影響，復遭某方封鎖口岸之阻撓，致營業頗受打擊。而英國當局，先後於一月二十七日，三月二十三日禁止茶葉乾果之入口，尤使外銷感受挫折。且滇越，滇緬鐵路相繼停運，對美貿易復告斷絕，嗣後除西北之中蘇公路外，甬溫航線既多困難，香港轉運又受限制，如不另謀國際孔道，非特華茶外銷與有影響，其他各種輸出貿易亦必有一時之萎頓也。

七 煤 市

何培本

燃料市場，自去年夏間因先令暴縮，匯兌劇變，本市供給俱係舶來洋煤，行情受成本攸關，節節上昇，較之戰前幾達十倍。直至今歲國歷二月份（廢歷新正）紅盤開市又再抬高。蓋當此天氣嚴寒，公寓大廈水汀開放，各實業工廠出貨繁盛，日夜動工，故銷場奇盛，去胃特旺，是為煤業之黃金時代，各店客行家亦大多獲利。旋後序入春末，銷路雖稍見遜色，而歐戰局勢時緊時鬆，不可捉摸：來源斷檔之謎又為投機家推波逐浪，囤戶乃乘機抬高，冉冉上昇。直至五月初旬匯市暴縮，美金進四元大關，煤市受重大刺激



，立時猛升三四十元盤子；印度烟煤高至三百元頂盤，白煤如鴻基，安南塊煤亦水漲船高，曾喊二百三十元。平民燃料之煤球，上漲尤快，一星期連漲三盤，每噸加五十二元，實屬驚人聽聞。但好景不常，良辰難再，不一月匯市回鬆，價乃大跌。而時入夏令，銷路亦見減色，但是定貨頻仍而來，頓成供過於求現象，且一般外行囤戶，鑒於形勢不佳，紛圖出籠，在此賣多求少之下，宜為街客殺價。行情如水趨流，一落千丈，茲特將半年來行情製表如左，聊資參考：（單位元每公噸價）

貨名	一月	二月	三月	四月	五月	六月
鴻基白煤	一一〇	一二八	一七〇	一八五	二三〇	二二六
鴻基小子	一〇六	一二〇	一六〇	一七八	二二〇	二二〇
鴻基煤屑	九〇	九六	九六	一一〇	一四〇	一二六
海峯白煤	一一六	一二〇	一六〇	一七六	二三四	二二〇
印度烟煤	二二〇	二四〇	二六〇	二八〇	三〇〇	二五五
開平烟煤	二〇〇	二二〇	二二〇	二三〇	二四〇	二二〇
開平煤屑	一八〇	二〇〇	二二〇	二四〇	二六〇	二二〇
煤球	九八	一二四	一一〇	一二八	一七六	一三四

八五金

照頤

五金商品爲用至廣，上至國防軍備，下及門窗戶牖，無一不急切需要，故其交易隨時代之前進而與日俱增。自（八一三）戰後，該業曾一度衰落。但自念七年滬市畸形發展，市面逐漸繁榮；且工業生產日益蓬勃，內地及淪陷區域需要亦殷，故交易雖較遜於前，然在目前環境中能有此成績，誠非業中人意料之所及也。

本年六月來之五金業，以滬市之畸形繁榮日熾，且各地交通除滬甬線稍受阻滯外，其餘若北洋及南洋各線均暢通無礙，故春季營業續承上年之景氣。然自歐戰擴大後，丹挪首先被侵，荷比繼遭攻掠，馴至法國被追求和以及「五二」金融市場之變動，凡此種種，均直接間接予五金市場以高度的打擊，交易乃漸呈閑散。其後港越風雲展開，市況愈益蕭條，迥非春季時所可比擬矣。茲將半年來之五金市況略誌於下，以觀其概。

一月份五金市況，以時值廢歷歲暮，各地客戶逐漸旋里辦理結束。本街生涯亦已準備結賬，故交易平淡無神。查浙東客銷自日軍進佔錢江南岸蕭山後，寧紹局勢驟告緊張，寧波與西南交通以軍用關係而停頓，所以已成交而尙未裝運之貨品，紛紛取銷停辦。北洋天津，烟台，青島等地客戶雖略有問津，但交易極

爲零星；江浙內河及華南閩港生涯尤屬呆定。惟本街交易尙見活絡，尤以工業製造廠如熱水瓶，製罐，烟廠等等爲供應年貨之銷售，進意仍濃。其他如建築幫，印刷所，化學工廠則無甚納胃。行情估售因覓銷清淡，更以總結末期屆，銀根告緊，資力薄弱者之執貨，雖願貶價脫手而缺乏受主，市氣遂呈平疲之象。

二月份五金市況，自新春開市後，客路交易除北幫天津，烟台，青島等地稍有成交搜購外。浙東甯波等處以戰局關係，當地物資積極疏散，交易若斷若續。惟本街工廠交易，以假後均告開工，對五金指辦尙見熱鬧。去銷花色以鐵貨，如馬口鐵，黑鐵坯子，盤元等爲多。江浙內河各路去銷仍見平淡，華南閩，汕，港一帶亦成交有限。行情開估，以市底豐存，外洋亦源源進口，無慮缺乏，故人心軟弱，頗呈外強中乾之象。近月底時且有一部份囤戶之拋售，致各檔花色均比上月售價低廉。

三月份上半月之五金市況，交易頗爲暢達，故市況頗爲熱鬧。蓋北洋各戶於農歷年底旋里北上者，茲已紛紛南返，成交活躍。且浙東戰局已轉穩定，甯波幫因通金華與西南各地之交通線業已恢復原狀，進胃亦健，而本街工廠用戶因春銷當令，出貨加緊，且鑒於投機狂飆，物價高漲，爲及早進貨使成本低廉起見，對於五金原料頗多大量搜購，存積備用。華南各埠交易亦見起色，而近江浙內河各城鎮問津指辦亦稱不寂。推市氣仍以來源不慮斷擋，故大勢所趨，依然穩中帶軟。月半以後銀根緊急，客路去胃呆鈍，僅本街工廠用戶，建築幫等稍出問津，點綴市況而已，行情因匯率轉緊而見挺秀。

四月份因各地銀根未見鬆動，故交易做開仍舊有限。但本街生涯則尙活絡，上半個月以德軍實施閃電

戰術，進佔丹麥攻入挪威，歐洲戰局至此顯見擴大，一掃過去數月來膠着狀態。人心受此新刺激，咸以此後歐洲五金物品之來源縱不斷絕，亦必發生異常困難，而成本之加重殆無疑義。故各貨市價逐步趨緊，囤積之風急遽展開，凡鐵貨中之熱鬧花色，如元釘，鋼板，馬口鐵等，無不被投機者所青睞，行情則明抬暗加，致實銷交易反形清閒，蓋本客各幫鑒於市氣之上升，觀望不前，以待後市之平定故耳。

五月初之五金市況，受「五二」外匯黑市之激變，先令縮至三便士零，美匯進五元關，因之各貨行市又掀起猛烈之漲風，市面異常紊亂，為近月來所未有。如三四分花色竹節鋼，由一千〇五十元漲至一千一百五十元，六分至一寸漲起一百二十元，售一千一百二十元，純錫由五千五百元俏至六千元，二百磅美匯司跌漲三十元，售一百九十元，其漲勢之勁於茲可見一斑。職是之故，客路若天津烟台，青島，寧波，福建，港幫等，進胃均告呆滯。本街工廠用戶幫亦無意納辦，故市象異常蕭條，祇若干之投機囤戶活躍而已。中旬以後，匯市雖轉平定，但荷比被侵，市氣仍呈侷侷，惟本客交易以匯市轉鬆，金價回跌，限於實際需要，已略有問津指辦者。

六月份時值炎夏，五金交易按例清淡。且德義與法媾和停戰後，遠東風雲遽告緊張，是以全月交易頗呈萎凍之狀。月初，北洋幫如天津，烟台，青島諸幫，對於鋼板，鐵條，馬口鐵等均有絡續添辦，浙東甬溫等處則進胃閒散，本街工廠用戶實銷平平。中旬以後去胃仍告不振，惟可注意者，則囤戶鑒於國際局勢之動盪不定，對於存貨不敢再執，紛紛大量在市吐出，市勢遂形不支。下旬交易愈形呆滯，蓋海防航運忽

停，港地復積極疏散人口，華南銷路大受影響，而浙東蕩波及本街廠冑亦甚寥落，大勢所趨，恐非短時期內所能好轉也。茲將本年來五金市價之變動列表於下，以供參考：（單位國幣元）

貨名	單位	噸	噸	噸	担	担	担	箱	市担	市担	市担	桶	張	張
34分竹6至1寸純節鋼條竹節鋼條	最高	870.0	860.0	5,000.0	1,000.0	110.0	158.0	60.0	48.0	45.0	48.0	5.5	6.5	
	最低	780.0	780.0	4,950.0	980.0	105.0	154.0	55.0	45.0	43.0	45.0	5.3	6.3	
第999點錫	最高	1,065.0	1,130.0	5,000.0	1,100.0	120.0	130.0	66.0	50.0	55.0	53.0	5.8	6.8	
	最低	870.0	870.0	4,980.0	980.0	115.0	150.0	62.0	48.0	45.0	47.0	5.5	6.5	
坎拿大200磅美青鉛會司鐵銅板角鐵	最高	1,100.0	1,050.0	5,500.0	1,100.0	112.0	158.0	65.0	52.0	50.0	54.0	5.8	6.9	
	最低	1,050.0	1,000.0	5,000.0	1,080.0	106.0	153.0	62.0	50.0	48.0	51.0	5.6	6.7	
2吋三盤元釘	最高	1,050.0	1,000.0	6,000.0	1,200.0	115.0	160.0	70.0	62.0	64.0	62.0	5.7	6.7	
	最低	1,000.0	950.0	5,400.0	1,100.0	110.0	158.0	62.0	52.0	50.0	53.0	5.5	6.6	
平白鐵皮六尺	最高	1,500.0	1,460.0	7,500.0	1,500.0	150.0	220.0	110.0	88.0	80.0	80.0	7.5	8.6	
	最低	1,045.0	1,000.0	6,000.0	1,300.0	130.0	185.0	70.0	62.0	62.0	62.0	6.0	6.7	

最高	1,500.0	1,450.0	7,800.0	1,600.0	135.0	205.0	90.0	80.0	70.0	70.0	7.0	8.5
六月 最低	1,330.0	1,280.0	7,000.0	1,350.0	115.0	180.0	67.0	60.0	55.0	55.0	5.5	8.1

九 建築材料

戴敦

滬戰發生後，建築事業會有欣欣向榮之勢，蓋以地產市價頻增與人口之繁榮，建築工程遂見發達，如閘北地產每畝沽值二千元者，竟一變而為二三萬元。租界地產更為昂貴，其相差殊為可觀。惟當時建築需用之材料，取價尚不昂貴，所以添置房產者頗不乏人，迨滬戰爆發後，南市閘北居民紛紛遷入租界，霎時租界人口大增，房屋之需要日見繁殷，於是二樓加建三樓者，空地建造新屋者，可謂盛極一時。租界房屋，因是而幾無空餘，建築事業遂亦欣欣向榮，如營造廠建築公司等，在租界設立者逐漸增多，二十六年一八一三至廿七年，此一年中之建築營業殊為不惡，各廠各公司莫不利市三倍；經此以後則逐漸衰落，乃因建築工程相繼段落，已建大都完工，未建者相率停頓之故，而戰事之後海運阻礙，沿海又被封鎖，進出口貨來源均告斷絕，因而存底減少，物價多趨上漲，工商各業莫不陷於停頓之中。直至二十八年，各種商業始得轉機，此皆各物昂漲，造成此種畸形發展；惟建築事業則以外貨價值之過昂，獨不能與其他商業同日而語也。其後虹口閘北南市等處市民遷歸者漸衆，戰區建築工程似有一線之光明。茲將本年上半年建

築材料之市況分述如次：

木材 木材爲建築需用之最重要材料之一，在滬戰將發未發之時，滬市洋松建杉木等存積俱充，售價亦甚低廉，洋松每千尺售價不滿二百元。殆至本年一月，此兩年半中逐步上漲至四百十元，相差已達一倍以上。自本年一月份開始，其漲風乃漸擴大，蓋由於國外來源減少，水腳運費一再增加，更以金價暴騰，外匯猛縮之故，致市價幾無日不在猛進中：即以洋松一種而論，一月份價爲四百十元，二月份漲至五百五十元，三月份漲至六百元，四月份漲至六百八十元，五月份漲至八百餘元（此爲最高峯，相差又增一倍）。此五個月之間，雖非建築需要之發展，但匯市變化劇烈，投機囤戶又復趁時操縱，竟以洋松爲唯一買賣籌碼，以致市價與日俱升。至於其他建杉松杉木等，均以運輸種種困難，來源告缺。故造成此種發展機會也，最近五六兩月，漲風漸挫，乃因外匯放長，來源不絕，而建築幫實銷有限，客幫去路亦以交通受阻，毫無發展，囤戶手貨莫不求脫，價由八百元回整至七百七十元，再整至七百元，其跌勢亦漸擴大，觀察今後局勢，仍以外匯鬆緊及建築事業之能否興發爲轉移也。

五金 建築材料之五金部份，除五金另件外，當以鋼骨，元釘，扎鐵絲，白鐵皮等最爲重要。查本年初一月間竹節鋼條每噸價卽八百元大關，其市況之過程爲先漲後跌之局，蓋自外匯緊縮後，成本奇昂，兼之戰時鐵器之名貴，更比其他爲甚，故其價格自一月至五月，由八百元步漲至一千五百元最高峯。六月份開始卽告反動，因匯兌轉鬆，且該貨在本埠之唯一銷路爲大建築需用，近以銷化呆滯，客銷寥落，市面頓呈

一蹶不振之勢，價回小至一千三百元，聞最近又跌一百元，市面尙難看好。洋釘市況與鋼條相仿，本年一月份售價每桶爲五十元，二三兩月尙無特殊變化。四月中旬漲風驟起，因存到兩薄，囤戶與建築幫相繼收買，製釘廠亦有收進，價即提升十元以上，五月間漲風加厲，最高價曾到七十三元，至六月份始告回跌，因越南華南時局關係，客銷呆滯，價即回小至六十元，聞最近亦以銷淡續小十餘元。扎鐵絲一月至五月價由四十元升至六十五元。六月份回小五元，聞最近又小十元，僅售四十五元。與一月份相差祇漲五元。平白鐵每張由六元五角漲至十三元二角，半年來漲起一倍之數，目下稍見回小，尙未過跌。

水泥 建築材料中之水泥一類，亦爲必需之品，自開北南市淪陷以來，各水泥廠相繼停頓，外埠來源亦受阻礙，市場供應者厥惟馬牌爲大宗，每桶重三七五磅。尙有白水泥等，非仰給於外洋不可，迨不久日貨逐漸充斥，如南京泰山水泥公司等廠，相繼被其「統制」。本埠行銷素廣之象牌水泥，今被改爲龍牌及南京出品之泰山牌等，先後在市傾銷，因係紙包裝每包重一百斤，頗合小工程需用，故其銷場逐漸推廣，目下市上各磚瓦行零售者均爲紙包水泥。查各種水泥市況之過程，最近可謂登峯造極矣，在昔年每包二元餘之紙包水泥，自本年一月份開始，由五元漲至十六元最高峯，半年之中相差殊堪驚人；最近雖稱大漲小回，但以水泥一類無形中已受統制，恐無法使其過跌。至馬牌水泥，在本年一月間售價每桶十六元，半年中亦已步昂至五十五元，白水泥每桶由五十元升至一百〇五元，迄今依然易漲而難跌云。

磚灰 建築材料中之砂石磚灰，雖不及木材五金等範圍之廣，而其需用頗繁，種類甚多，其主要品厥

惟磚瓦、紙筋，石灰，黃砂，石子等最爲普遍。查過去建築事業未發達時，社會人士多不加关注，今則大非昔比，一般經營磚灰者亦稱建築材料公司，惟磚瓦均屬土貨，市面變化不巨，如土青磚每萬塊在本年一月間售價爲二百三十元，一度到過三百元，嗣即盤旋於二百五十元之間。近則逐漸鬆落，跌至一百七十八元，土青瓦亦始終盤旋於一百二三十元之間，其原因實由於建築事業之萎頓，以及華界方面舊磚舊瓦之充斥，故市面與其他五金木材不同，如青石子及細黃砂，反以賤銷清淡而趨疲，查本年一月間細黃砂每噸須售二十三、四元，今祇售十四元五角，半年中反小去十元。青石子每噸由廿一二元鬆至十三元，亦小十元光景，紙筋每方自一月至五月，由九十元漲至一百二十元，已回至一百元。白灰每挑一二百斤，由六元漲至七元五角，今市爲六元五角。按紙筋石灰兩種，究以範圍不巨，市面亦鮮榮尋，聞目下閩北南市等地，因各種房屋之修理工程漸衆，對於灰石之需用勢必增多，故華界方面之新設磚瓦行及水木兩作，竟觸目皆是，但未卜前途之命運究屬如何云？

十 南北貨

仲子

去歲北方各省之各種南北貨出產非常豐富，所以產地頓呈充沛，某方爲亟圖南下傾銷起見，乃由津浦線渡江輸入京滬蘇嘉湖杭等地，其數約佔什之三四，卸售於本埠者亦約如上數，其餘經埠運往香港南洋

外銷者約佔一二，但當廢歷年關，上海投機者頗爲猖獗，雖百物騰貴，但錢國難財者指不勝屈，於是乎歡忻歌舞之餘，年貨需用之南北貨銷場比往年更盛。但至二月中旬銀根條緊，於是各業頓起變化，南北貨業因紅盤價格之提高，以致國風雖興，生意反成慘落；尤以北貨之紅黑棗，因年底存豐，走銷呆滯，故行家均忍痛貶價，低廉傾售，以防未來之霉爛破蛙，因此遂造成小販之機會，零躉批進後沿街里弄設攤賤賣，觸目皆是，行家手中之下擋紅棗，乃得以相繼掃罄。刻市紅棗王七十四元，棗頭六十四元，頭戶五十四元，二戶四十四元以上，均屬天津產，次者府紅三十七元，長紅二十五元。其餘大山紅島子紅等，因運輸困難，致均無到埠。按同業規例，天津紅棗以市八二折一二〇甲爲砵（即一百廿斤爲一石），此外雞路紅棗均按市秤八八折，黑棗以八二折一三六計算（即一百三十六斤申爲一石）。現市黑棗統手四十五元，高莊五十五元，棗頭六十五元，棗王七十五元，其大部份產於山東濟南四郊，及東昌烟台，最佳者產於北平，密棗原料產於江浙內地。今淪陷區域內商人處境極度困難，雖慘淡經營，紛紛招工製造，但原料人工之支出數倍於曩昔，尤以糖爲最貴；銷路以南洋羣島一帶爲主，不幸此番歐戰愈擴愈大，以致華僑絡繹返國，單靠本埠銷數幾等於零。現市陳貨禿禿屯溪製一百六十元，嘉興製一百五十元；以禿禿爲標準，大色照加，小色照退。南棗產於金華，可充作補品，出數寥寥，適因浙東軍事嚴緊，海口封鎖殆盡，以致到貨絕跡，刻市已斷，棗脯產於北方，目前無貨到埠。黑瓜子因交通阻梗，來源不易，加以捐稅兼重，成本昂貴，現市售濟魁子七十五元，海中子七十二元，徐魁子七十元，土山子六十八元。桐城子七十元，寶應子六十八元。

，大蓮子六十六元，此外各路瓜子現均無到埠。南瓜子現市壽莊子七十六元，獲鹿子七十四元，六合子七十二元，烟台子八十二元，筍衣筍尖產於臨安孝豐，現市筍衣二百八十元，早元三元五角，挺尖二元，禿挺二元六角，筍衣以每簍計算，以廿八簍裝成一套，青餅吹餅在二三月間已經售罄，因逾時即須變味腐爛。當時價吹餅三十元，青餅二十八元。胡桃可以補力，農民終歲勤勞，頗多製酒飲用以作補品，最高者爲昌平桃七十元，關裏桃八十五元，手揀桃九十元，天津桃七十元，亳州桃六十元，膠州桃六十元，南桃六十二元，雞路桃五十三元，又湖南所產之湘桃個子甚小，用作敲坯，即爲桃仁，又曰桃玉；市上商雜桃玉二百元，紫荊關桃玉二百元，濟南桃玉二百廿元。天津有洋莊去路，裝剩者曰天津桃玉，第市上無貨。胡桃裝至南方而乏銷路，亦可敲玉，名曰杜敲桃玉，價二百二十元。金針菜目前新陳交接之際，故無正市。杏仁潤肺止咳，亦補品之一：龍王帽二百五十元，北山二百六十元，白玉扁三百二十元，此外曠杏，套扁，九道眉均斷，以上均係甜性，而苦杏仁係作藥品，價八十元，五香菜烟台貨四十六元，威海衛貨四十八元。製香菜市斷。椿芽縣七十六元，邵縣七十元。粉干龍口粉八十元，黃邑粉七十二元，青寫粉六十五元，大連粉七十元，青口粉斷檔，江北七十元。京冬菜正牌一百二十五元，雜牌四十二元，湘蓮計本湖一百八十元，饒州一百四十元，蘭谿白蓮一百八十元。正牌木耳無貨，副牌五百元，沖貨四百四十元，仙米老河口四百五十元，四川貨九百元，蘼菇廟片八百二十五元，口丁八百三十元，西片九百四十元，裏八旗九百五十元，廟自生一千七百五十元，次者提干片六百六十五元，槐米三十二元，新松子六十七元，黃蘗許

子櫃子榛子桐子市上均缺貨。

南北貨名目繁多，自事變以來，交通時斷時續，一切費用數倍於昔，客家得不償失，大都放棄改營他業，以致貨品殘缺不全，行家方面因受客家直接向沿站各埠傾銷，大受影響，即使貨到上海，又須轉入市場抽佣，然後方可自由買賣，俟售於外埠，再須領到搬出證方得放行，種種困難已達極點，故上半年度各行均有虧耗，而下半年度之能否發展，殊無把握可言也。

十一 海味業

仲文

自國歷一月份至二月十二日，爲廢歷年關，正值投機囤貨鼎盛時代，海味業因此亦頗呈繁榮。從二月中旬起，政府嚴令金融界取締囤貨押款，致勢稍挫。後因時局變幻，內地交通時斷時續，價亦倏漲倏跌。至五月二日外匯突縮，投機又熾，致風起雲湧，漲無止境。但米貴如珠，各種貨物漲價均達沸點，社會之購買力因此逐漸衰落。及歐戰擴大，市面又爲之一變，故上半年度海味業之過去市況，受環境種種擾攘，已陷於退化。加以價昂本重，邇來銀錢兩業之利息改爲按日計算，須劃一分八厘（即百分之十八），囤戶以拆息過重，押款方面大受打擊，况百物翔貴，海味列於奢移地位，更不遑顧問。且目前進出貨物均需搬出證，內地時被封鎖，所謂以華治華，以戰養戰，國人祇知冒險貪利，爲虎作倀，以致演成畸形市面，進出口貨均受束縛，海味業之大受影響更無待言。進口洋貨如：

黑白胡椒 爲北方各省勞動界禦寒之品，二十年前黑胡椒每担僅售規銀念兩左右，白胡椒倍之；事變之後，因有人操縱，黑胡椒最高到過一百二十五元，現在回至一百零一元，白胡椒現市二百零二元。

生粉 以化妝品化學品製藥等用爲大宗，以前每担規銀十五兩左右，現市一號六十一元，三號三十九元，嘉錫，龐芽，噴咖，沉香，呂宋，暹邏，等處均有出品。

黑白海參 二十七年中日戰事爆發，產地停止捕捉，以致竟無生產。是年冬間生意發動，但無貨應市，乃搜羅產地及港滬歷年存貨，但亦走銷一空。故求過於供，價亦步漲。嘉錫揀條玉，市沽三百八十餘元，赤參一百五十五元，金山頂參五百三十五元。

淡菜 呂宋，噴叻，暹邏均有裝來，小隻一百五十元左右，大中隻一百七十五元。但隻小貨次，致價低落。龍芽菜四十五元至四十六元，獅毛菜五十四元，西谷米，大粒小粒均八十二元左右。

蝦米 現市頗俏，金山尾中隻四百念元，小隻四百十元，香港三百元，安南金鈎二百七十元至二百八十元，坎壕小隻二百九十五元，中隻二百元左右，青魚皮一百三十元，堆翅上海改製單堆一千元左右，鳳尾一千一百八十元，龍鬚一千五百八十元，國產方面，煙台龍鬚島中隻蝦米三百二十五元，溫州小隻蝦米二百元，江北陽湖蝦米二百八十元，南寧茴香二百十元。

海蟄頭 新貨五十七元，陳貨六十三元。海蟄皮新貨五十九元，陳貨六十五元。

其他 香菌處州四百四十五元，建寧四百五十元，華埠四百七十元，屯溪五百五十元，屯溪厚菇六百

八十元。銀魚干雙水一百四十元，燕干一百五十五元，粉條一百六十四元，髮菜六百元，鹿港大魚頭三百五十元，石浦魚蟹四百二十元，江北蝦子二百八十元，江北天津蟹子一百二十元，寧波子淡二百六十元，魚肚寧波吊片三百七十元，上海本剝吊片四百十元，月肚三百九十五元，長膠統貨二百九十五元，扎面三百二十五元，蘑菇，提干片六百六十五元，廟片八百二十五元，口丁八百三十元，西片九百四十五元，裏八旗九百五十元，廟自生一千七百五十元。（以上均係六月底市價）。但海味一項貨品不齊，價亦參差不一，故無標準可言。且市面又極活絡，不但今是昨非，且早晚不同。英德之戰早日解決，則市面平疲，若遷延下去，則夜長夢多，南洋羣島及荷屬瓜哇一帶為海味生產之策源地，列強虎視眈眈，為必爭之地，一旦有事，產地存貨勢必傾裝上海，此為事所難免；屆時海味供過於求，則市面防有崩潰之虞，來日大難，殊不易揣測也。

十二 糖市

子章

本屆上半年度之糖市，因時值非常，兼之國際風雲變幻，致市價步昂。無論國糖及洋糖均見新高價。一月適當大結束之際，市勢尚平，如廿四號荷粗白等，上落僅在二三元之間。二月份為紅盤交易，上落較鉅，廿四號荷粗白高低差度達七元八角，轉口貨五元，太古車白B 嘜六元，車赤H 嘜四元，荷赤三元半，

本廠棉白五元半，本廠冰糖七元，三月份平平。四月份上落亦多。其差度：太古車白B嘜為五元三角，現貨廿四號荷粗白三元九角，又轉口貨三元四角，車赤荷赤及本廠冰均三元半，本棉白二元半。五月份多為事之秋，上落更鉅，初以外匯暴縮，糖價大漲，現貨二十四號荷粗白突升十三元，轉口貨漲近十元，太古白B嘜漲十三元，車赤漲十一元半，荷赤漲十三元，本棉白漲度相仿，本廠冰漲十四元；復以德荷發生戰事，再漲四元不一。終以荷匯放長而轉跌，其降度亦猛，比最高價上落有十餘元之多，惟本廠冰較平。查各糖新高價均在五月中旬德荷戰爭時發見，如太古車白B嘜為九十一元，現貨廿四號荷粗白八十元〇四角，轉口貨六十五元。車赤六十五元，荷赤六十九元，本棉白七十九元半，本廠冰九十八元半；最後則以電傳荷糖須照美金計算，遂各回好四五元不一。六月份市勢稍平，其差度：太古車白B嘜為六元八角，現貨荷粗白五元八角。轉口貨又五元，荷赤六元，車赤二元半，本棉白五元半，本廠冰五元（按本廠冰及棉白均係以荷粗白為原料，有連帶關係，故附於洋糖中述之）。茲再將各糖逐月最高最低價列後，以資參照：

貨 別 一月份 二月份 三月份 四月份 五月份 六月份

現貨廿四號粗白 最高 五八、六〇 六六、〇〇 六三、五〇 六四、九〇 八〇、四〇 七三、五〇
 最低 五六、〇〇 五九、二〇 六一、〇〇 六一、〇〇 六三、五〇 六七、七〇

最高 四八、〇〇 五二、〇〇 四九、〇〇 五一、四〇 六五、〇〇 五九、〇〇
 最低 四五、五〇 四七、〇〇 四八、〇〇 四八、〇〇 五〇、二〇 五四、〇〇

轉口廿四號粗白

最高 四八、〇〇 五二、〇〇 四九、〇〇 五一、四〇 六五、〇〇 五九、〇〇
 最低 四五、五〇 四七、〇〇 四八、〇〇 四八、〇〇 五〇、二〇 五四、〇〇

現貨 荷赤

最高	四五、五〇	四八、五〇	五〇、〇〇	五四、〇〇	六九、〇〇	六一、〇〇
最低	四四、〇〇	四五、〇〇	四七、〇〇	五〇、五〇	五三、八〇	五六、〇〇

太古車白B嘜

最高	五九、五〇	六六、五〇	六八、九〇	七三、四〇	九一、〇〇	八五、三〇
最低	五七、五〇	六〇、五〇	六五、五〇	六八、一〇	七四、八〇	七八、五〇

太古車赤H嘜

最高	四四、〇〇	四六、〇〇	四六、五〇	五一、〇〇	六五、〇〇	六五、〇〇
最低	四二、〇〇	四二、〇〇	四四、〇〇	四七、五〇	五一、五〇	五七、五〇

本廠一號棉白

最高	五八、五〇	六四、五〇	六二、五〇	六三、五〇	七九、五〇	七四、〇〇
最低	五六、五〇	五九、〇〇	六一、〇〇	六一、〇〇	六三、〇〇	六八、五〇

本廠一號冰

最高	六九、五〇	七七、五〇	七五、五〇	七七、五〇	九八、五〇	九六、〇〇
最低	六六、五〇	七〇、五〇	七三、五〇	七四、〇〇	七六、五〇	九一、〇〇

國糖本以潮汕貨為大宗，但自汕頭淪陷後，汕糖為某方把持，來源幾至絕跡，惟於四月間由某商運到千餘包，提莊青開五十六元半，黃崗青五十一元半。其他如興化泉州各糖，因直銷內地，產價反高，到貨亦稀，僅漳州廣東海口來貨較多，故市價成步高之局，如漳刁青由四十四五元直升至六十四五元，海南赤由四十元左右升至五十六元半，興化青由四十元左右升至六十四五元，飾青曾見六十八元高價，大宮粉由五十三四元直至九十四元，東鄉赤由四十二元升至五十七元七角。近以某方封鎖浙海口關係，去化轉呆，

始見回平，餘從略。

十三 呢 絨

一月份呢絨市面良好，同業中互相搜羅現貨頗盛，但各貨皆告軋缺。中旬後交易見減，蓋廢歷年關迫近，相繼盤查存貨，催收帳目預備總結結束矣。惟貨價則仍狂漲不已，蓋定到極爲困難，握貨者皆不願遽而出售，靜待下月份交易之展開也。總結帳後，呢絨業獲利之鉅，爲民元以來所僅見，盈餘十數萬以至二三十萬之店家比比皆是，可謂呢絨業之黃金時代。

二月份紅盤開後交易即起，然回顧往年斯時的元寶生意均見遜色，其主要原因爲去年同業盈餘既豐，各家多有囤貨，兼紅盤市價較前又升，而上市新花色甚缺。至買方均抱觀望態度，以待實銷期之到來。但賣方則均抱定宗旨，認爲來貨原料兩感缺乏，且百物開繳浩大而各廠出品減少，舶來品定價頻頻報漲，因此視手貨似奇珍異寶，不願實需如何，依然勇往直前，賡續躍漲。迄至月底相近，交易轉見旺盛，蓋郵寄平津包裹甚夥，本市西服門莊二幫亦因實銷紛起，相率下手採辦，標準因又上漲。且大部份超過紅盤市價。而交易亦一反常態，昔多由賣方遷就買方者，今則非由買方遷就賣方不可，現鈔交易，極不做賬。綜觀冬貨趨勢，無一不見俏俐，但與新貨行廠定價比較，大半仍屬雖漲而尙未够本，故業內外人士場壘圍風

猛熾，蓋大眾視後貨之仍必續向上展也。

三月份呢絨趨勢仍佳，行情依然續升，西裝料走銷特活，意大利貨尤形暢銷，因舶來品呢絨進口奇缺，售價奇昂，造成申地紡織呢絨業如章華，協新，寅豐，怡和，永興，宏康，達隆。大上海，大光明，大陸，大華，大德，公大，潤豐等本廠貨特別旺銷。雖售價亦一再猛漲，但究較舶來品便宜多多。而夏貨上市比往年爲早，同業中均皆提前買賣。此仍各家厚利後經濟充足，以及上海游資充斥下，業外人互相圍場所致。但國貨交易之旺熾，視實際交易而尤過之。因此呢絨市價頗有受其操縱牽動之趨勢。中旬後，各界竭力從事於抑平各種物價工作，銀錢業拒做押款，提高拆息，銀根突轉緊急，出貨隨告延緩，國貨之風乃稍見戢止。其後，國戶因經濟週轉大見束縛，乃相率紛紛出籠，隨造成標準行情的明堅暗疲。派力司華服衣料等更形急轉直下，但啥味呢開始盛銷，火姆四本海列斯去化尤暢，兔子呢女大衣亦風行一時，業中人因此復抱樂觀態度，對於秋冬各貨亦繼起紛紛旺定。當時因意大利貨定價均由先令改爲美金，兼須先付定銀三成，以致英國貨之訂購驟盛矣。

四月上半個月趨勢平穩，蓋天氣和暖，實銷尙未見旺之故耳。下半個月貨價復趨上升，蓋（一）實銷激增，出路活潑。（二）上海紡織之本廠貨均皆紛紛提高定價，定銀比前多收四分之一。（三）歐戰擴大，所定之貨是否能如期運到尙屬疑問等等所致，於是秋冬各貨較之應市與及時之春夏貨增漲尤速，市氣緊而堅俏。

五月份自二日外匯劇變，先令由四便士二五狂落至三便士二五，美金暴落到四元半，呢絨同業莫不驚喜過半，各種貨價亦皆一躍千丈，大路華服貨平均上漲一二元，西裝貨拆貨幫出樣子者，紛發通告增價二成以至三成以上，躉批交易一律暫停，所有前已拋定尚未交割之貨，均取消作罷，以致糾紛疊起。當匯價變動之初，各批發門莊家之生意特別鼎盛，益豐，義昌泰，華孚泰，益泰等號，一日間均做七八千元之巨，打破歷年來現併之新紀錄，蓋買方俱因匯票劇變後，恐行情之必將飛漲也。下半年雖美金先令均見回鬆，但呢絨各貨仍皆堅俏；蓋舶來品定到困難，上前月所訂定之貨，刻多接廠方機戶函電漲價三分之一以上，且十之七八尚多因環境關係而不能織製，致各洋行多通知定戶，將定貨單取消作罷。人心因之更加堅定。故匯兌雖見略好而毫無反應，申地紡織之本廠貨，自然亦以原料昂缺而與舶來品比例上騰。

六月份因意大利參戰，呢絨定到格外困難，人心更趨樂觀，標準再漲，洋行現貨售價一律改估美金；但價雖迭漲而實銷仍暢。惟自德法媾和停戰消息抵滬後，呢絨市况突然呆滯，因後市變幻捉摸不定，交易多由整化零矣。然西裝呢絨趨勢尚穩，華服衣料如派力司等等下降甚烈，其他紗織品若白帆布，臘線麻告布等，因原料紗價下挫，價亦傾跌。惟雨衣布類，因定到絕無僅有，兼屈霉令銷期，故行情均見上漲云，茲將一月至六月份的呢絨標準市價，詳細查列於后，以備業內外人士之參考：

貨名	一月	二月	三月	四月	五月	六月
洪盛國貨花洋布	一、二五	一、四〇	一、八〇	一、八五	二、一〇	二、二〇

東貨象鹿黃斜紋

— 一、二〇 一、三五 一、四五 一、九五 二、三〇

東貨雙面紗雨衣布

二、五八 三、三〇 四、〇〇 四、三〇 四、七五 四、九〇

怡和本廠派力司

八、〇〇 一〇、〇〇 一二、五〇 一二、五〇 一二、五〇 一二、二五

英製頭號萬立頂

— 二〇、〇〇 一九、五〇 二四、〇〇 二七、〇〇

達隆二八素嗶嘰

六、〇〇 七、二五 九、二五 九、五〇 一三、〇〇 一四、五〇

豐裕頭號白嗶嘰

— 二二、〇〇 二三、〇〇 三五、〇〇 三三、〇〇

怡和三十九中厚嗶嘰

一二、〇〇 一四、〇〇 一六、五〇 一七、〇〇 二二、〇〇 二三、〇〇

林南鹿鶴同春海林棒

一九、〇〇 二二、〇〇 二四、五〇 二五、〇〇 三三、〇〇 三六、〇〇

友誼天官圖海列斯

一五、〇〇 一八、〇〇 二〇、〇〇 一九、五〇 二五、〇〇 二七、〇〇

協新國產華特呢

八、五〇 九、二五 一二、五〇 一三、〇〇 一九、〇〇 二一、〇〇

好華白直貢

— 三〇、〇〇 三一、〇〇 四〇、〇〇 四〇、〇〇

英製元青直貢呢

一六、五〇 一九、五〇 二二、五〇 二三、〇〇 二八、〇〇 三〇、〇〇

英製頭號法蘭絨

一八、五〇 二四、〇〇 二七、〇〇 二六、五〇 三〇、〇〇 三一、〇〇

亨特生灰素哈維

一一、五〇 一三、〇〇 一六、五〇 一六、二五 一九、五〇 二一、〇〇

寶達七〇七平厚呢

九、〇〇 一〇、〇〇 一〇、五〇 — 一八、五〇

波蘭製元藏麥而登	六、二五	七、五〇	九、〇〇	九、七五	一一、五〇	一四、五〇
義製四萬二千號花呢	一八、〇〇	二二、〇〇	二三、〇〇	二二、〇〇	二五、〇〇	二七、〇〇
英製一〇〇五馬褲呢	一九、七五	二四、〇〇	二八、〇〇	二八、五〇	三八、〇〇	四〇、〇〇
本廠三十六寸白帆布	一、二五	一、五〇	一、七〇	一、八五	二、二五	二、四〇

(註)——代表落令無市，單位法幣元。每碼躉批現交價目。

十四 紙市

鄭頌英

二十九年上半年度之上海市場，金融動盪至為劇烈。大抵五月十五號以前，物價步漲，漫無止境。外行游資競出活動，投機囤積之風盛極一時。厥後突以歐戰急轉直下，繼以法蘭西投降求和，人心惶惶，不可終日；益以內運外銷俱形疲滯，市面乃遽由榮轉瘁，傾瀉至劇。紙為文化之主要品，工商之附屬物，自與整個商業同為榮枯。綜觀半年來之上海紙市，計相繼劇漲者凡三次，靡然暴落者一次。茲分誌其詳情如次：

(一) 夏歷新正紅盤之漲

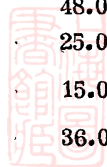
此次漲價全係人心所造成。當廢歷年底年初，不問內行外行之目光，均看斯年物價當有一度猛漲，遂

演成其事實。夏歷去年歲尾，新聞紙爲二十二三元，白有光毛邊十一二元，輕磅牛皮紙三十四五元，重磅牛皮紙八九角，道林紙一元一角，輕磅白招貼四十五元，次招貼三十二三元。待新正月初五開市後（二月十二日），三數日間即漲至報紙廿五元，白有光毛邊紙十四五元，輕磅牛皮紙四十四五元，重磅一元〇五分至一元一角，道林紙一元二三角，輕磅白招貼五十四元，次招貼四十三四元，約漲起一二成之譜；而騰升最速者則爲標準柏油紙，由八九十元漲至一百四十餘元，竟增至十分之五焉。茲以二月二日（夏歷除夕前五日），紙業公會預議紅盤價及三月十三日同業議價列表於後以資參考。其預議紅盤之價，迨新正開市後，未幾即漲臨其限，至三月十三日所議，則爲該時期之高峯矣。兩次議價列表如次：

紙名	二月二日 預議紅盤價		三月十三日 公會議價		紙名	二月二日 預議紅盤價		三月十三日 公會議價	
	斤	斤	斤	斤		斤	斤	斤	斤
重磅白有光紙	14.00	13.50	16.00	15.50	輕磅白有光紙	13.00	15.00		
重磅各色有光紙	16.00		18.00	17.50	輕磅各色有光紙	15.00	16.50		
藍有光紙	19.00		19.00		加拿大捲筒報紙	.60	.65		
歐洲捲筒報紙	斤 .57	斤 .62	加拿大切報紙	24.00	26.00				
歐洲切報紙	24.50	26.50	重切研紙	20.00	22.00				
輕原來肌紙	17.00	18.50	上光道林紙	斤 1.50	斤 1.55				

中光道林紙	斤	1.30	斤	1.40	次光道林紙	斤	1.00	斤	1.05
上毛道林紙	斤	1.50	斤	1.55	中毛道林紙	斤	1.30	斤	1.40
輕磅模造紙36磅		54.00		60.00	重磅模造紙	斤	1.60	斤	1.65
模造卡	斤	1.60	斤	1.65	各色彩紙		45.00		55.00 65.00
黃表古紙		34.00		38.00	各色大臘光紙		200.00		180.00
各色小臘光紙		50.00 60.00		50.00 60.00	各色花臘光紙		45.00		45.00
樹皮小臘光紙		45.00		45.00	玳瑁小臘光紙		70.00		70.00
新花玳瑁小臘光紙		60.00		60.00	金小臘光紙		90.00		90.00
銀小臘光紙		100.00		100.00	各色綢紋紙		35.00		35.00
特等玻璃紙		30.00		32.00	頭等玻璃紙		27.00		28.00
次玻璃紙		20.00		22.00	各色玻璃紙		32.00		32.00
頭號招貼紙	斤	1.50	斤	1.65	二號招貼紙		1.25		1.40
薄牛皮紙		42.00 38.00		46.00 44.00	重牛皮紙	斤	1.20 1.10	斤	1.35 1.25
單面光牛皮紙		35.00		42.00	條紋牛皮紙		35.00		42.00
色牛皮紙		38.00		42.00 44.00	鷄皮紙	斤	1.20	斤	1.30

毛書面紙		65.00		75.00	洋燭紙		35.00		38.00
		70.00		90.00					
單面銅版紙	斤	2.00	斤	2.20	雙面銅版紙	斤	2.00	斤	2.20
銅版卡		350.00		370.00	圖畫紙	斤	1.50	斤	1.55
							1.30		1.35
頭等白卡紙	斤	1.80	斤	1.90	顏色卡紙		180.00		190.00
							200.00		210.00
光月份牌紙		250.00		270.00	毛月份牌紙		130.00		140.00
上白版紙	斤	1.20	斤	1.40	中白版紙	斤	1.00	斤	175.00
標準柏油紙		160.00		170.00	雪光紙		35.00		38.00
25×44大拷貝紙		25.00		28.00	30×40特別拷貝紙		27.00		30.00
各色縐紙		110.00		120.00	新牌淡藍棉紙	斤	2.00	斤	2.30
							2.20		2.60
新牌白夫士紙	斤	1.80		2.00	白打字紙		30.00		32.00
		1.65		1.80			38.00		42.00
色打字紙		33.00		35.00	32磅白二號紙		40.00		46.00
							45.00		48.00
32磅色二號紙		50.00		52.00	包紗紙		25.00		25.00
		45.00		46.00					
黃毛巾紙		50.00		65.00	美術花紙		13.00		15.00
原來平坦報紙		25.00		25.00	白脫紙		20.00		36.00
		26.00		26.00					



註：爲尊重本國度量衡制起見，公會議價單以市斤作單位，合磅約打九折。透明紙昔有德貨日貨，今則統係日貨。

白有光有十四磅，十六磅，十八磅三種，色有光亦分十四磅，十八磅，今上表所舉輕重磅即指此而言。

白報紙加拿大貨磅份輕，每令約四十三磅，歐洲貨率四十六至四十八磅，顏色亦歐產白於加產。故以令計價，則歐洲貨貴於加拿大，而以磅論價，則加拿大貴於歐產也。

上光道林即順亨與廠牌，中光道林即茂孚，志成，凡利根等；次光道林即副道林，亦稱二號道林。大小臘光紙有茂孚，魯麟，美最時等，優劣相去甚遠，大抵魯麟最次，美最時最佳也。特等玻璃紙，即凡利根特白或敬達特白，頭等玻璃紙即敬達，茂孚，好時，立興等牌。

牛皮紙以裕豐，吉時，爲正牌。寶華，志成，麥邊古，古司馬，義源，協昌，茂孚，新時昌等均爲雜牌。所標兩價即指正雜兩牌而言。上白版紙即歐洲白版紙，以寶華最佳。慎豐，天利，中利，魯麟，凡利根，好時義源等均屬之，中白版即茂孚上海製者也。

(二) 四月九日歐戰擴大後之激漲

世界著名產紙國，首推挪威，瑞典；德國，芬蘭次之，荷蘭，捷克，比利時又次之。歐亞紙類多賴以

供給。至於上海市場，向來本仰給於北歐，故客歲蘇芬啓釁，紙價隨之騰貴；今德挪戰起，瑞典亦全力備戰，惴惴焉不可終日。且北海密佈水雷網，瑞典困處中心，縱不參戰，亦無貨可來。至是歐洲定貨全斷，更值春季旺銷之時，各貨均有闕貨之感，貨價遂因之日逐騰踊而不能已。白報紙由廿五元而二十八元，而三十三元，至三十五元始停。白有光紙時適香港幫大量搜羅，由十五元而十八元，而二十元至二十二元。輕牛皮紙由四十五元而四十八元，而五十元，至五十五元。各磅牛皮紙漲至一元三四角，道林紙一躍而至一元五六角，廠牌道林因係挪威鮑利葛廠出品，更扶搖直上至二元始停。三十六磅廠牌模造自五十五元升至八十元，各磅模造亦步漲至二元二角，統計漲二三成至四五成不等，該時期市價之最高峯與第三次漲價後公會議價同表列之。

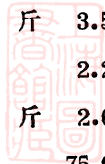
(三) 五月二日外匯暴縮後之飛漲

洋紙來自歐美，定價悉以外匯結算，故成本全視外匯高下；況凡百物價悉隨外匯以升降，舶來品之紙類更何能例外。是以挪威戰之狂騰甫停，因「五·二」美金由六元餘緊縮至四元半之駭聞，遂又激起滔天漲潮。其時神經過敏者，且慮法幣將步馬克盧布之後塵，卽一般觀察，多看將至四元或三元半，故騰躍之程度且踰其分焉。白報紙由三十五元而四十元而四十四元而四十六元，至四十八元之最高峯。白有光紙至三十元。輕牛皮紙高達七十五元至八十元。重磅各磅至二元一二角。輕磅道林凡利根至一百元。廠牌至一百十

元。重磅廠牌二元八角。凡利根茂字二元四角。茲以五月六日同業公會議價併五月二日以前之最高價列表於後以資參考。但嗣後市價且漲逾六日之議價，當於後再與回降後之最低價列表比較之。

紙名	五月二日 前之最高價		五月六日 公會議價		紙名	五月二日 前之最高價		五月六日 公會議價	
	斤	元	斤	元		斤	元	斤	元
重磅白有光紙	21.00	22.00	27.00	28.00	輕磅白有光紙	21.00		27.00	
重磅各色有光紙	25.00	26.00	31.00	33.00	輕磅各色有光紙	24.00		30.00	
藍有光紙	29.00		35.00		加拿大捲筒報紙	.90	斤	1.15	
加拿大切報紙	34.00		46.00		歐洲捲筒報紙	.825	斤	1.075	
滿洲切報紙	35.00		47.00		重切硯紙	27.00		39.00	
輕原來硯紙	24.00		35.00		上光道林紙	2.15	斤	3.00	
中光道林紙	1.95	斤	2.80		次光道林紙	1.25	斤	2.10	
上毛道林紙	2.15	斤	3.00		中毛道林紙	1.95	斤	2.80	
輕磅模造紙	80.00		115.00		重磅模造紙	2.30	斤	3.20	
模造卡	2.30	斤	3.20		各色彩紙	58.00		80.00	
黃表古紙	45.00		60.00		各色大騰光紙	220.00		300.00	

各色小臘光紙	75.00	100.00	各色花臘光紙	75.00	100.00
	85.00	110.00			
樹皮小臘光紙	75.00	100.00	玳瑁小臘光紙	105.00	132.00
新花玳瑁小臘光紙	85.00	110.00	金小臘光紙	120.00	150.00
銀小臘光紙	130.00	160.00	各色綢紋紙	50.00	60.00
特等玻璃紙	42.00	55.00	頭等玻璃紙	38.00	50.00
次玻璃紙	28.00	36.00	各色玻璃紙	45.00	55.00
頭號招貼紙	斤 2.50	斤 3.20	二號招貼紙	58.00	80.00
畫圖紙	斤 2.20	斤 2.80	光月份牌紙	350.00	440.00
毛月份牌紙	224.00	280.00	上白版紙	斤 1.75	斤 2.60
雪光紙	55.00	75.00	大拷貝紙	48.00	60.00
特別拷貝紙	50.00	65.00	各色縐紙	160.00	220.00
新牌淡藍棉紙	斤 3.30	斤 4.00	新牌白夫士紙	斤 2.90	斤 3.50
薄牛皮紙	52.00	75.00	重牛皮紙	1.40	2.25
	56.00	80.00		1.30	
色牛皮紙	53.00	75.00	鷄皮紙	斤 1.80	斤 2.60
	58.00	80.00			
單面光牛皮紙	50.00	75.00	條紋牛皮紙	52.00	75.00



光面紙	50.00	70.00	毛面紙	110.00	170.00
洋燭紙	58.00	70.00	單面銅版紙	斤	3.00 斤 3.60
雙面銅版紙	斤	3.00 斤	銅版卡	460.00	580.00
頭等白卡紙	斤	2.80 斤	顏色卡紙	280.00	355.00
白打字紙	52.00	65.00	色打字紙	310.00	400.00
32磅白二號紙	58.00	80.00	32磅色二號紙	64.00	86.00
包紗紙	32.00	40.00	黃毛巾紙	100.00	140.00
美術花紙	20.00	26.00	原來平坦報紙	32.00	45.00
柏油紙	245.00	300.00	白脫紙	54.00	70.00

(四) 外匯放長後之打擊

當市價之相繼猛漲也，其第一次第二次漲後，買者踴躍，交易旺盛，其故凡四：羣衆目光率以物價之方漲未艾一也。時值春季旺銷之際二也。用戶儘量購貯數月至一年之所需三也。國戶大量吸收四也。及至第三次狂漲，漲勢瀰勁，所漲過鉅，用戶所需已有相當購備，貨價漲達相當高度，亦感購買力之薄弱，國戶吸胃亦呆，至是遂抱觀望態度，除目前亟需之貨如額略進外，別無大量之採購。以外埠香港武漢等處

斯時紙價反低於上海，則客幫亦不能採辦。是故第三次漲後已感呆滯，實銷甚稀且尙以同業交易居多。厥後不幸情事接踵而來：外匯之突然反動放長也，夏令各業進貨之銳減也，歐戰之急轉直下也，法國之投降也，同業之競謀脫貨也，國戶之力圖出籠也，各業貨價之傾瀉也，棉織印染廠之紛紛停工也，南洋貨銷之受阻也，各貨內運之阻梗也，華北加緊統制外匯北銷被擯也，港越告警南運斷絕也；凡此種種，胥足予滬市物價以嚴重打擊。其間尤以外匯放長，巴黎投降，爲影響尤大者。故自美金重出五元關後，市價遂見傾瀉，嗣後挫跌愈甚，市况蕭條亦愈甚。當國戶競吐之時。市况會極形紊亂，售價參差殊鉅，迄至最近，紙價不振將近兩月，貨價已跌進新定價，國戶亦已相當斬結，貨價始見站定焉，茲以五月二號後之最高價，六月三日同業公會議價，及七月中旬之最低價，列表對照於后：

紙名	五月二日最高價		六月三日公會議價		七月中旬最低價		紙名	五月二日最高價		六月三日公會議價		七月中旬最低價	
	磅	斤	磅	斤	磅	斤		磅	斤	磅	斤	磅	斤
白報紙	48.00		36.00		25.50		對開報紙	23.00					12.50
捲筒報紙	1.10	斤	.90	磅	.60	磅	平坦報紙	50.00		38.00		27.00	
魯鱗報紙	60.00				38.00		永安報紙	38.00				21.00	
金星							金星	38.00					
灰報紙	32.00				19.00		白有光紙	30.00		24.00		17.00	
色有光紙	32.00		26.00		22.00		藍有光紙	40.00		25.00		28.00	
			29.00							30.00			

廠牌道林紙	磅 3.00	斤 2.80	磅 1.75	凡利根 茂 孚 道林紙	磅 2.60	斤 2.50	磅 1.50
美國道林紙	磅 2.50		磅 1.50	毛道林紙	磅 2.80	斤 2.80 2.50	磅 1.60
輕磅廠牌道林	115.00		90.00	輕磅凡利根道林紙	110.00		72.00
色道林紙	磅 2.40		磅 1.40	副道林紙	磅 2.10	斤 1.80	磅 1.25
米色道林紙	磅 2.10		1.25	輕磅模造紙	120.00	110.00	95.00
重磅模造紙	磅 3.20	斤 2.90	磅 2.20	模造卡	磅 3.20	斤 2.90	磅 2.20
美國模造紙			磅 1.70	歐洲各色彩紙	100.00	65.00 70.00	50.00
美國各色彩紙			38.00	黃表古紙	58.00	52.00	34.00
國華黃表古紙	45.00		30.00	各色大臘光紙	300.00	260.00	200.00
各色小臘光紙	100.00	80.00 90.00	60.00	各色綢紋紙	60.00	52.00	45.00
特白玻璃紙	雙連 110.00 單連 55.00	100.00 50.00	70.00 35.00	頭等玻璃紙	48.00	44.00	32.00
次玻璃紙	雙連 72.00 單連 36.00		47.00 24.00	各色玻璃紙	55.00	52.00 46.00	35.00
輕磅裕豐牛皮紙	80.00	72.00	49.00	輕磅雜牌牛皮紙	75.00	68.00	45.00
重磅裕豐 吉時 牛皮紙	磅 2.20	斤 1.90	1.20	重磅雜牌牛皮紙	磅 2.20	斤 1.90	磅 1.10
條紋牛皮紙	75.00	65.00	磅 44.00	單光牛皮紙	75.00	65.00	44.00

各色牛皮紙	80.00	70.00	47.50	輕磅鷄皮紙	200.00	150.00
重磅鷄皮紙	磅 2.40	斤 2.20	磅 1.50	輕磅包布紙	150.00	105.00
重磅包布紙	磅 2.40		磅 1.55	雙面書面紙	165.00	160.00 115.00
單面書面紙	80.00	64.00	48.00	洋燭紙	68.00	64.00 38.00
寶華銅版紙	370.00		280.00	魯麟銅版紙	320.00	250.00
古司馬銅版紙	280.00		210.00	120磅美國銅版紙	300.00	230.00
80磅美國銅版紙	250.00		180.00	寶華沖銅版紙	230.00	175.00
畫圖紙	2.60	斤 2.50	磅 1.50	白卡紙	磅 3.30	斤 3.30 2.30
色卡紙	磅 3.50	300.00 350.00	磅 2.60	布紋卡	磅 3.50	磅 2.50
古司馬白二號紙	78.00	70.00	55.00	雜牌白二號紙	75.00	48.00
古司馬色二號紙	85.00	74.00	58.00	雜牌色二號紙	80.00	54.00
黃版紙	噸 1100.00		520.00	寶華白版紙	磅 2.30	斤 2.25 磅 1.55
歐洲白版紙	磅 2.25	斤 2.25	磅 1.50	茂孚白版紙	磅 2.20	磅 1.40
茂孚次白版紙	300.00		200.00	黃毛巾紙	140.00	140.00 110.00
礮紙	40.00	30.50 33.00	22.00	美術花紙	26.00	20.00 16.00

大撈貝紙	60.00	52.00	35.00	特別撈貝紙	65.00	55.00	38.00
美國撈貝紙			30.00	白打字紙	68.00	50.00	34.00
色打字紙	70.00	52.00	35.00	藍棉紙	磅	55.00	38.00
		57.00	42.00	白塔紙	磅	3.30	2.60
白夫士紙	磅	3.50	2.45	重磅白招貼紙	磅	50.00	35.00
	斤	3.00	2.10		斤	60.00	
輕磅白招貼紙	100.00		70.00		磅	2.80	1.90
次招貼紙	80.00	55.00	44.00	鸞黃火柴紙	110.00		75.00
		65.00	50.00	協昌柏油紙	310.00		240.00
寶華柏油紙	320.00		250.00				
標準柏油紙	300.00	280.00	200.00	海月紙	50.00		40.00
毛邊紙	30.00		22.00	32磅西洋包紗紙	40.00	30.00	27.00
			21.00				
24磅西洋包紗紙	35.00		24.00	32磅本廠包紗紙	33.00		22.50
連史紙	38.00		25.00	洋連史紙	件130.00		90.00
			23.00				

上半年度紙業之榮瘁，市價之漲落，參閱上列數表當可瞭然。迄至最近，市價已跌進新定價，白報紙牛皮紙之到貨均告罄本，加以國戶之貨出籠殆盡，用戶觀望已久，本界貨銷略動，故市面已穩定而見堅挺。報紙廿七八元，白有光十七八元，道林一元六七角，連史二十六元，其餘各貨亦不復下瀉。目前滬市紙類各貨存底之豐薄，大抵白報紙，牛皮紙存到均豐，打字紙，道林紙，二號紙亦不虞缺乏；火柴紙，藍有

光紙，毛巾紙，歐洲彩紙，色牛皮紙，輕磅鷄皮紙，包布紙，寶華銅版紙，柏油紙，騰光紙等均感缺乏。向稱國際貿易樞紐之上海孤島，在此特殊形勢與金融劇烈波動之下，紙業市場亦自有其特殊情形之發生。茲舉其犖犖大者數端如次：

(一) 美洲定貨進口行之風起雲湧

美洲紙之供給上海市場者，向惟坎拿大之報紙牛皮紙，以及二號

紙白棉紙，上次歐戰中，裝箱之美國紙會一度行銷滬市，歐戰結束後又告絕跡。此番歐戰至德國進攻挪威後，北歐定貨遂告斷絕：羣衆之目光乃復轉移於新大陸。固有之進口洋行目光，紛紛由歐移美，而新組織之美洲紙業進口行亦夥，其舊有者以古司馬洋行，裕豐公司爲最著，新創者以哈志格洋行爲最著，其餘寶華公司，廣大公司，新時昌洋行，麥邊洋行……均有定出。在五月二日前，營業至爲發達，裕豐公司報紙一次會定出二千餘噸之多；古司馬哈志格所定出者，花色亦甚繁多。近復有美國環球信託公司，已寄到美廠數十家紙樣，組織將次就緒，他日開定事，各色齊備，在紙業定貨中當能生色不少也。近二月來因市面日非，市價低於定價，故進口行之定貨幾全在停頓中。美紙之已行銷滬市者，除原有之報紙，牛皮紙，二號紙以外；計有色白打字紙，銅版紙，白版紙，灰版紙，摺貝紙，道林紙，模造紙，玻璃紙，彩紙，白招貼紙，月份牌紙等。其質料色澤大多遜於歐產，又能厚不能薄，裝箱而無包皮，多係四百十張爲一，此其特色也。

(二) 新創紙號如雨後春筍

當某一行業繁榮之後，新組織者必隨之踴躍，自屬市場常情。紙業自

去年以還均告豐盈，是以客歲籌備今年成立之新行爲數甚多，約計增加二分之一以上。大者如統一，吉昌，謙泰之類，資力均甚雄厚，當紅盤以後三數月內，可稱黃金時代，營業極佳，近二月來，前進高價之貨，自難免虧蝕。但紙業實買實銷，不若紗業之可以拋空，故所虧有限，尙未聞有歇業者，而今後之榮枯，須受全面局勢之支配，目前殊難預卜也。

(三) 囤戶投機之推波助瀾 國難以還，上海一埠游資充斥。同時各種貨價步漲不已，外行之擁有資力者（尤其是無業之寓公）垂涎自深，於是投機囤積之風大盛。米糧，紗花，顏料，洋針……皆爲囤積之目標（尤其是易於脫手之原料），紙類自爲囤貨之一。方其騰漲也，則囤戶競吸，漲風爲之彌勁，迨至傾跌也，則囤貨競吐，跌勢爲之益烈。致紙業同行不能把持市面，此等囤戶雖當漲峯，亦屬虧多盈少，至於近今欲脫不能，乃均感痛苦與刺激。囤戶所吸，初惟報紙道林日用繁銷之貨，厥後有光，牛皮，玻璃紙，招貼紙，乃至銅版紙，白版紙，毛巾紙等無所不囤，此實向來未有之怪現象也。

(四) 舊有行號之實力龐大 以前紙業行號之大者，大率僅數十萬之資力，自去年豐獲盈餘以至今春，甲級會員六七家，率擁有三三百萬至一千萬之存貨，乙級會員十餘家，存貨亦自數十萬百餘萬不等，其餘丙丁級中，十餘萬至數十萬者比比皆是，至數萬存貨者，在昔已可應付裕如，今則其小焉者耳。

半年來上海紙業中之特殊現象可得而言者，略如上述，至於今後之趨勢，以著者之蠡測，其於未來市面影響重大者，約有六端：

- 一、歐戰之延長擴大或結束。
- 二、中日戰爭之延長或結束，
- 三、外匯之緊鬆。
- 四、太平洋風雲之有無變動。
- 五、南洋，內地，香港，貨銷之通塞。
- 六、滬市全面市況之榮瘁。

乃者，黃金時代業已過去，投機之風亦已稍戢，此後市價之動定，市況之榮辱，要視上六端為轉移。願以紙業同行向來之作風，要不至趨於崩潰耳。茲略述半年來日貨紙類之概況如下：

(一) 繁銷之日貨紙類：

白透明紙(S字三百號) 前與德貨並銷，自歐戰發生後，遂奪德貨地位而暢銷滬市焉。客歲市價由三十餘元而五十餘元，而九十餘元，卒升至百餘元。今年由一百三十六元漲達二百元之最高峯。但在一百六十元至一百八十元時成交頗多。市價低落後，曾降至一百〇八元最低價，惟最近業已回起至一百三十元。恐舊曆八月後廠銷一動，尙有扶搖直上可能也。至於B字貨，質料脆薄，市上經銷者不多。

色透明紙 市價約比白透明紙高廿元。今年最高達二百二十元，最低一百二十五元，今爲一百四十元。



三K自有光紙 市價緊隨西貨，約較西貨低一二元。亦有輕磅重磅，輕者廉半元至一元。今年最高會至二十七元，回落後約至十五六元，目下十七元左右，輕磅低半元。

色有光紙 有甲乙兩等，佳者售價約比西貨每令低二三元，劣者復低二元左右，今價佳者約二十元左右，劣者十七八元。

藍有光紙 可分三等：上者今售二十七元，中約二十四五元，下者二十一二元。

道林紙 有B字，C字，尾琦等貨。B，C與西洋道林稍低，尾琦價或與西洋次道林相埒，或不及焉。今B字售一元三四角，C字一元二三角，尾琦一元一二角。

B字模造紙 今售每磅二元左右。

毛邊紙 所謂「大美仁毛邊」等皆是，售價時與國產相仿，時或稍高，今售廿二三元。

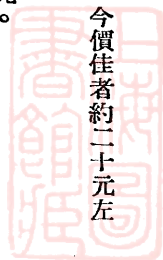
連史紙 價亦與國產相等，質尚不惡，現價廿五元之譜。

海月紙 價與質膏與國產相頡頏，現售卅八元之譜。

平坦報紙 價較西貨略低，市價約廿七八元。

切報紙 價時與西貨同，時或低一二元，今為廿六七元。

20X30王子玻璃紙 為日貨玻璃紙中最佳者，或曰係西貨至日改裝者，此說似不甚可信。價較西貨頭號玻璃紙略低，現價二十八元。



20×30白玻璃紙 此爲奶白者，價較西貨次玻璃紙爲廉，色似較白，質實遜之。今年自二十八元會漲至三十元，近復降至十九元，今售二十一元。

20×30色玻璃紙 亦有優劣兩種，料似王子玻璃者售三十元以上，料似奶白玻璃者廿六七元，但市上所銷劣者居多。

條紋牛皮紙 分三十二磅三十八磅兩種，通常所用者爲三十八磅貨，前由三十二元漲至六十五元，復又跌至三十六元，最近又賣四十元至四十二元。

白報紙 31×43，33×43，30×42，等各式尺寸均有，惟質料鬆軟，顏色粗黑，不特遠遜歐產，抑亦不逮滬製之「茂孚」焉。故售價最高峯僅止於每磅一元六七角，今則退至一元一角焉。

(一) 冷門之日貨紙類

36×48湖綠火柴包封紙 現售價每令六十元。

24×36紗包紙 雙面無光者，僅日紗廠用之，現售價廿二元。

60×30拷貝紙 質料遜於歐產，勝於美貨，現售十五元左右。

小臘光紙 木色無光，故銷路甚稀。白色者現售七八十元，餘色四五十元。

銅版紙 質劣無粉質，與西貨沖銅版紙相似，而售價亦會漲至二百餘元，今仍需一百九十元以上；故自美國銅版紙到後，遂稀過問者。

毛月份牌紙 現售一百二十三元。

〇磅生紙 現售三十五元左右。

柏油紙 向來售價較國產標準柏油紙低一二十元，因柏油紙以雙層單光或條紋牛皮紙中加柏油製成，貴能勻而不滲，兩層不能扯開者爲佳。西貨能兼有其長，標準能不扯開且能使其不滲，日貨則兼有其弊矣，但今春價格，亦會由一百二十餘元漲至二百五六十元，目下則又退至一百五六十元矣。

白脫紙 單連 20×30 ，雙連 30×40 均有，但質薄量輕，臘頭亦遜，前亦會喊價五十餘元，今則僅三十元左右云。

夫士紙 此紙本由日本始製，故即以地名名紙，但今則轉趨沉寂無聞，價亦不詳。

捲菸紙 風行滬地及外埠，價未詳。

打字紙 尺寸較小，似爲 17×24 ，價與西貨相仿，質亦尚可。白者現售二十四元之譜，色者二十五元。

卡紙 價每磅二元餘。

(三) 淪陷區紙廠爲日人所接收或有日股者。

天津道林紙 前由一元漲至一元五六角，今復退至一元一角。質粗而鬆，色澤不光，無輕磅。

蘇洲出華牛皮紙，分A字B字，質料尙佳，能與西貨雜牌相頡頏。輕重磅價亦與西貨雜牌者相埒。今

輕磅售價五十元（會漲至七十餘元），重磅一元二三角（會漲至二元）。

江南連史紙 價較「美泰」「國華」低二三元，今售二十二元。

江南海月紙 價比國產略低，今售三十六至三十八元。

江南毛邊紙 價比「美泰」「國華」約低二元，現至十九元至二十元。

天章道林紙 行銷尙廣，產量亦豐，然每批出貨均不能一律，故某一時期出品與另一時期出品價格往往軒輊，須看樣論值也。質與西貨次道林相類，較天津道林爲光，而分量遜之。前亦漲至一元五六角。（由九角五分漲起），今約一元二角左右。輕自四十五磅起，重至一百二十二磅。毛道林重至一百四十磅爲止。

天章報紙 遜於西貨，勝於永安，金星貨，現價二十四元。

天章書面紙 花色不多，紙質亦鬆軟，行銷尙廣，前雖一度漲至百餘元，今售六十元之譜。

天章繪圖紙 現售每磅一元至一元一角。

天章彩紙 係今年新出，行銷不廣，花色不多，價亦需五十元左右。

天章牛皮紙 亦係今年新出，市上不恆見，價約四十元左右。

天章包紗紙 單面無光者，現價二十二元。



第叁輯 半年來之物價與統計

一 物價飛漲之檢討

楊德惠

戰時物價的高漲，原有其必然性，此不僅我國如此，各國亦何獨不然。考其主要原因：不外（一）需要激增（包括人口，軍需，儲藏等項）。（二）供給銳減（包括工廠被燬，製造業改業，交通不便，產區淪陷等項）。（三）平時為交換媒介的貨幣價值的跌落。上面的這三種原因，為戰爭時期國家所不能避免的，不過其程度的深淺，端在金融統制的成效與物價管理的措施如何而已。

上海自戰起以還，物價即逐漸上升，至去年六月以後，因匯率的變化，更趨向狂漲暴騰之途；而遊資集中，投機囤積之風復助長其勢，結果使平民生計備受痛苦。據工部局調查，民國廿八年十二月份，工人生活費總指數為三〇四·〇六，較戰前民國五年平均增百分之二百；較廿八年一月份則增百分之一百。且物價暴漲，反映貨幣購買力的降低，民廿五年法幣一元，至廿八年年底降為三角二分八厘九毫。平民生計既受壓迫，多數資方復不予諒解，遂致各業之罷工風潮相繼發生。據國際勞工局中國分局統計，廿八年發生罷工事件共計一百二十一起，中以七月至十二月六個月中佔七十四起，可見下半年生活費用高漲後的嚴重

影響。查發生罷工的關係廠號為四三三家，人數三萬三千四百三十三人，丁潮之烈，雖不若二十六年戰前數月的洶湧澎湃，然與民十七年以來的歷年比較，則有過之而無不及。

上海物價在去年已有顯著的暴騰，迄至今年一至六月之六個月來更屬變本加厲，迭創紀錄。茲就食物，房租，衣着，燃料即雜項等類分別略述如下：

食物類 主要食物為米與麵粉。二號粳米一月份每石平均售三十八元四角九分一厘。至二月因投機囤積的加甚，漲至四十五元四角二分七厘，暗盤會達五十元。三四二月以洋米到源湧旺，故價格趨跌，售四十二元左右。但五月份又見上升，售四十六元六角四分一厘。六月份則創節前高價，為六十元〇三角九分。其急速上升之原因：（一）青黃不接時期。（二）久旱不雨，人心預料影響秋收。（三）甯紹發生米慌。（四）越南風雲緊張。（五）市民鑒於米價日高，為未雨綢繆計，有資力者收購囤積。（六）產區採辦軍米。（七）小麥遭受統制以及麵粉產額減低。至二號粳米售價，一月份為三十七元一角，除三，四兩月份售價比二月份回跌外，五月份售四十一元九角一分三厘，六月份則升至五十五元九角五分（註：二月份起，乃係二號西貢米價）。老車牌麵粉一月份每包平均售十元〇〇九分一厘，二月份漲至十三元四角三分六厘。此後徘徊盤旋，至六月份則售十四元一角二分三厘。因麵粉價格的拾級上升，切麵售價遂由一月份平均每斤一角九分八厘漲至六月份的二角八分一厘。

豆腐豆腐乾等為平民食品，也免不了被漲風所籠罩，每塊由二分半漲售三分。百葉每張一分半漲至二

分。油豆腐每斤八角漲至九角六分，計增二成，發芽豆，一月份平均每斤一角三分二厘；二月份增漲二分四厘；三月份則須一角八分。後雖回跌，至六月份時仍須售一角七分一厘。黃荳芽由一月份每斤一角另二厘漲至六月份一角六分一厘。

蔬菜鹹雪菜，一月份平均每斤售一角七分九厘，二月份續昂，三月份後稍跌。六月份則售一角六分八厘。青菜售價，因有種植的時令關係，一二兩月天氣冷，故售價每斤在一角二三分，此後各月，盤旋五分至八分間。蘿蔔售價，每斤徘徊於六分至九分間，韭菜售價上落很大，一月份平均每斤三角九分二厘。二月份升至四角六分三厘。三月份起回降，由二角八分八厘低至六月份八分四厘。菠菜亦以一二月份爲昂，以後各月回降。

魚肉等類，一二月份因值廢歷歲尾年頭，需要繳增，售價上升，鮮豬肉一月份每斤平均售價爲七角六分七厘，二月份升至九角一分七厘，四月份平均盤旋於七八角左右，五月份因豬隻來源缺少，升至一元〇八厘，六月份竟達一元二角八分。鹹豬肉，一、二、三月份均在六角另，四月份跌進六角內，五月份升至七角四分九厘，六月份再達一元〇二分一厘。鮮肉售價逐步向上，一月份每斤售五角六分，到六月份時已增一倍，售至一元左右。鷄價每斤統在一元一角一分至一元四角五分六厘間，而六月份則爲高峯。鮮魚、一、二、三月份每斤均在五角一二分間，四月份狂退至四角二分三厘，五六月份，均爲三角七分五六厘。鹹白魚售價穩定，每斤祇有五分差額，售三角五分半至四角〇三厘。鮮鴨蛋每個售八分三厘至九分二厘。

油，醬，鹽，糖爲調味必需品。豆油、一二月份受投機影響，售價昂挺，最高每斤九角五分三厘，四月份逐跌，五月份售八角一分三厘。豬油、六月份售價最高，每斤達一元二角一分，而以三、四兩月份八角爲最低。醬油、一月份一角六分八厘，升至二月份二角二分四厘爲最劇，此後趨勢和緩。六月份售價爲二角三分九厘。風鹽、由一月份的每斤一角七分二厘逐升至六月份的二角。白糖售價與外匯緊鬆有關，然半年來則如直線向上，一月份每斤爲四角六分半，六月份高達六角六分六厘。

房租類 在人口仍然擠居的情形之下，房租的不會減低，乃是勢所必然的，平房每間平均須六元四角半。較上年十二月份增加百分之六·三一，東洋式樓房每間平均價須七元九角八分七厘，較上年十二月份增百分之九·六四。石庫門樓房每間價八元七角一分二厘，較上年十二月份增百分之六·九一（半數以上均屬增加水費）。

衣着類 春節開市後，紗市投機入瘋狂狀態，而三四兩月又因花貴紗昂，匯率轉緊，且染費增加，故布價上漲頗劇。五月上半月又逢五二金融風潮，以致本來上升的布價，至是又如火上加油，漲風熾烈。但下半年後國際局勢轉變，法德義休戰，印棉美棉一致慘落，紗布市價一瀉千里，衣着品因之也跟着下跌。但其下降甚爲和緩，不及上漲時之速。十三磅粗布，在一月份每尺售二角五分半，五月份達三角九分七厘的高峯，六月份回落至三角五分。十二磅細布一月份每尺二角四分九厘，五月份至四角四分一厘，六月跌落至三角七分七厘。斜紋市一月份每尺二角四分九厘，至五月份升至四角三分六厘，六月份疲落三角七分

九厘。花標布，每尺最低售一角九分四厘，最高三角九分一厘。漂布，每尺最低二角七分八厘，最高五角一分四厘。棉花，每斤差額六角，一，二兩月份，均為一元，以後各月繼續向上，六月份開新記錄，售至一元六角。四十二支雙馬線襪子，一月份每雙售四角九分七厘，五月份為最高，售價八角九分三厘，六月份則跌落八角〇四厘。

燃料類 居住上海的人們，煤球也是日常必需品之一。一月份平均每担售四元二角七分七厘，二月份漲至五元九角三分四厘，三月份再升至六元關外；五月份因製造煤球之煤屑，竟以美金為標價單位，售價最高遂達九元半，全月平均售價為八元一角五分，較四月份平均售價六元八角八分，差達一元二角七分。六月份外匯鬆長，理應下跌，且市存煤屑充實，來源又未斷絕；但煤球因奸商操縱，仍未比例下跌，售價亦須七元五角二分七厘。煤油趨勢穩定，每斤最高為五月份的四角九分七厘，最低四角二分九厘。劈柴在春季三個月逐步見漲，由一月份每捆二角〇九厘，升至三月份三角五分一厘，乃半年來之最高價。四月份後則按月而疲，由每捆三角〇六厘，低至二角二分四厘，為來源旺弱之關係。廢木柴每斤售五六分間，炭在春季漲勢最烈，每簍會高至六元九角〇七厘，原因浙東航運未暢，來源不多，造成居奇心理所致。四月份起漸降，六月份跌售至五元四角七分四厘。火柴因各廠出品未減，供求平衡，最高售三分九厘二，最低二分九厘六。

雜項類 固本肥皂，一月份每塊售一角三分八厘，五月份曾達二角〇二厘，六月份稍降，然仍須一角

九分半。草紙原爲國產品，本無外匯漲跌之風險在內，可是其上升之劇，在雜項類佔亞位：一月份每刀售一角九分三厘，而至六月份則須三角六分八厘，上漲幾達一倍。酒類中之黃酒及高粱，亦均悠然向上，前者每斤最低售二角二分二厘，最高售二角八分；後者自四角五分四厘至六角四分半。茶葉自一月份起每斤售一元二角八分，二月份爲一元六角，以迄六月份均無變動。香烟售價受匯價的變動，上升亦烈：金鼠牌，一月份每盒售九分六厘，二月份以消費減增，升至一角二分一厘，後雖稍有起伏，但至六月份突創新記錄，爲一角二分七厘。開水受煤斤售價猛升影響，熱水店格於成本，雖煤業有平煤出售的救濟，但並未減輕售價：一月份每十杓開水售五分，二月份升至九分四厘，三月份以迄六月份均爲一角。開水爲人人所必需的飲料，今竟漲高一倍，殊可咋舌。茲將本年來另售物價列表於下，以資比較：（單位國幣元）：

食 物 類

貨 名	單位	一 月	二 月	三 月	四 月	五 月	六 月
二號粳米	石	38.491	45.427	42.397	42.339	48.611	63.390
二號西貢米	石	37.100	45.312	41.438	42.384	47.913	55.950
麵粉	包	10.091	13.436	14.279	13.696	13.945	14.123
切麵	斤	0.198	0.233	0.255	0.276	0.278	0.281
豆腐乾	塊	0.025	0.030	0.030	0.030	0.030	0.030

豆腐	塊	0.025	0.030	0.030	0.030	0.030	0.030
百頁	張	0.015	0.020	0.020	0.020	0.020	0.020
油豆腐	斤	0.800	0.960	0.960	0.960	0.930	0.960
發芽豆	斤	0.131	0.156	0.180	0.161	0.178	0.171
黃豆芽	斤	0.102	0.150	0.158	0.156	0.162	0.161
線粉	斤	0.161	0.195	0.200	0.200	0.208	0.223
鹹雪菜	斤	0.179	0.195	0.176	0.163	0.166	0.168
青菜	斤	0.124	0.119	0.082	0.062	0.051	0.082
蘿蔔	斤	0.080	0.090	0.069	0.070	0.075	0.078
洋山芋	斤	0.140	0.196	0.170	0.155	0.162	0.166
韭菜	斤	0.392	0.463	0.288	0.116	0.068	0.084
菠菜	斤	0.123	0.124	0.085	0.059	0.066	0.093
鮮豬肉	斤	0.737	0.917	0.751	0.800	1.008	1.208
鮮牛肉	斤	0.560	0.694	0.743	0.850	0.895	1.000
鷄	斤	1.110	1.420	1.388	1.300	1.335	1.456

鮮鯽魚	斤	0.912	1.240	1.100	0.950	0.864	0.800
鮮魚	斤	0.516	0.515	0.515	0.423	0.376	0.375
鮮鴨蛋	個	0.084	0.091	0.089	0.083	0.085	0.092
豆油	斤	0.882	0.953	0.931	0.863	0.833	0.813
豬油	斤	0.820	0.936	0.800	0.800	0.984	1.210
醬油	斤	0.168	0.224	0.251	0.251	0.241	0.239
風鹽	斤	0.172	0.179	0.181	0.196	0.202	0.200
白糖	斤	0.465	0.492	0.526	0.563	0.646	0.666

房 租 類

平房	間	6.450	6.450	6.450	6.450	6.450	6.450
東洋式樓房	間	7.987	7.987	7.987	7.987	7.987	7.987
石庫門樓房	間	8.712	8.712	8.712	8.712	8.712	8.712

衣 着 類

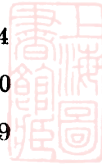
13磅粗布	尺	0.255	0.271	0.297	0.355	0.397	0.350
-------	---	-------	-------	-------	-------	-------	-------



12磅細布	尺	0.249	0.276	0.302	0.389	0.441	0.377
條格布	尺	0.169	0.183	0.198	0.220	0.235	0.213
花標布	尺	0.194	0.244	0.277	0.311	0.391	0.358
漂布	尺	0.278	0.318	0.342	0.418	0.514	0.450
土布	尺	0.146	0.166	0.187	0.193	0.221	0.188
絨布	尺	0.186	0.198	0.203	0.253	0.353	0.311
斜紋布	尺	0.249	0.273	0.299	0.387	0.436	0.379
棉花	斤	1.000	1.000	1.219	1.300	1.520	1.600
42支線襪	雙	0.497	0.538	0.634	0.754	0.893	0.800

煤 料 類

煤球	担	4.277	5.934	6.125	6.879	8.150	7.517
煤油	斤	0.429	0.432	0.436	0.450	0.497	0.465
劈柴	捆	0.209	0.271	0.351	0.306	0.233	0.224
廢木柴	斤	0.050	0.056	0.060	0.060	0.060	0.060
火柴	匣	0.029	0.032	0.037	0.036	0.038	0.039



名 稱	雜 項 類					
	一月	二月	三月	四月	五月	六月
煤	6.400	6.907	6.329	5.923	5.186	5.474
肥皂	塊 0.138	0.149	0.166	0.180	0.202	0.195
草紙	刀 0.193	0.243	0.314	0.348	0.357	0.368
香烟	盒 0.096	0.121	0.125	0.119	0.127	0.127
黃酒	斤 0.222	0.249	0.277	0.280	0.279	0.279
高粱	斤 0.458	0.552	0.635	0.654	0.629	0.645
茶葉	斤 1.280	1.600	1.600	1.600	1.600	1.600
開水	10杓 0.050	0.094	0.100	0.100	0.100	0.100

另售物價的高漲，已如上表所列，茲再將半年來之工人生活費指數列表比較於下。（以民國二十五年為百分之一百）

工人生活費指數

名 稱	一月	二月	三月	四月	五月	六月
食物類	337.97	394.07	365.15	357.43	383.24	451.74
房租類	304.83	304.83	304.83	304.83	304.83	304.83
衣着類	240.77	264.36	289.10	342.18	403.85	360.00

燃料類	374.25	433.48	474.61	470.76	464.21	482.20
雜項	255.87	355.99	384.54	385.97	397.89	394.55
總指數	325.14	377.92	368.08	364.73	382.91	422.91
貨幣購買力	30.73	26.46	27.17	27.42	26.12	23.65

半年來的上海工人生活指數，由一月份三二五·四四，升至四二二·九一，計增九七·四七。貨幣購買力若與民二十五年（法幣一元）平均比較，都在逐月降低。計一月份減六角九分二厘七，二月份減七角三分五厘四，三月份減七角二分八厘三，四月份減七角二分五厘八，五月份減七角三分八厘八，七月份減七角六分三厘五。生活指數既這樣上升，雖工資可以提高，但工資的增加不能與物價成正比例，因此社會間一切爲生存而爭鬥的罷工風潮遂層見叠出，其關係於治安問題尤屬重大。二租界當局鑒於局勢的嚴重，乃進而實施一切抑平物價的措施；但物價的漲跌，自有其自然的循環率，租界當局抑平物價的措施，如能追本溯源，先就來源之解決，復作有效之制裁，庶幾可以事半功倍，否則僅及治標，終見其無能爲力耳。但治本之法，在現狀下非租界當局之力所能逮者，是則有賴於國民之共同努力矣。

二 租界當局之統制物價措施

自振

上海之物價高漲問題，自滬戰以後，即因錯綜複雜之種種關係而日趨嚴重，迄至本年一月份起尤屬變

本加厲。上海兩租界當局雖會積極設法抑止物價的非法上漲，但因上海之環境特殊，供給本埠原料及物品需要之鄰近各地均在軍事控制之下，致農民及販運商人之運貨來滬多方遭遇困難。兼之各地避難來滬之人口日增，消費加多，而游資充斥，投機囤積之風飛黃騰達；以及外匯緊縮，法幣無形貶值等等原因之困擾。致雖有成效而未見顯著。但事有足述者：即兩租界當局對於物價之抑止確已盡其最大權力，而對於日用必需品價格之評定，以及投機囤積，壟斷操縱之取締，亦已盡其職責。所惜者兩租界當局不但一再批准公共汽車，電車，電話，電燈，煤氣公司之先後加價，復於七月一日同時實行加徵各項捐稅附加費百分之五十，（按法租界地捐之附加稅，按照法租界全部地產之估價，由千分之一增為千分之三。房租附加稅由百分之二增為百分之七。其他各照會捐及什捐之附加稅，由百分之十增為百分之五十。至於公共租界地捐，本為按照租界地價所估徵收總捐百分之十八，但自七月一日起，加收附加稅百分之五十，市政特捐本為按照所估租價徵收特捐百分之十六，自七月一日起，加收附加捐百分之五十。執照費及其他應繳各費亦自七月一日起，增收附加捐費百分之五十。）以致五月中旬外匯放長後已告逐漸下降之物價復受鼓勵回堅。其事雖跡近於「祇准州官放火，不准百姓點燈」；但丁部局增加捐稅或自有其苦衷在，而過去半年來對於物價的抑平亦另有其偉大之功績，固未可以捐稅之加重而一筆抹殺其對於上海人士之德政也。

兩租界工部局對於抑平物價的工作，會先後設立貨物評價委員會及物價統制委員會，兩租界各物價平準會等機關主持其事，並陸續頒佈各種統制條例，以加緊取締奸商之陽奉陰違，但為保護正常之生產及經

銷者之利益起見，復以公允的評價方法訂立限價，其標準如下：（一）凡物品之生產及運銷成本未受戰時之顯著影響者，以一九三五，一九三六及一九三七年之平均價格為限價之標準。（二）凡物品之生產及運銷成本受戰時之顯著影響者，以其成本再加相當之利潤為限價之標準。（三）凡物品之成本不易計算者，以其經營所需之資本總額，再加相當之利潤為評定限價之標準。所謂「相當利潤」，係指每種貨物之利潤與其工作營業數量及其生產上或商業上可能發生之損失相稱而言，因此工商業之正當利潤得以不受剝削而操縱壟斷的投機份子可以大受限制。

但至三月初，投機囤積之風雖表面受有限制而實際依然猖獗。公共租界當局鑒於制裁奸商在刑法上既無明文規定，若僅處以十五元之罰金或加以十五天之拘留，未免量刑過輕，不足以儆戒，乃由工部局與特一法院當局等會商結果，決定採用「非常時期評定物價及取締投機操縱辦法」及「非常時期農礦工商管理條例」二種單行法規。對於有投機行為及非法抬高物價之商人，科以重金罰款或五年以下之有期徒刑。其案情之嚴重者，且得處以無期徒刑。法租界當局亦曾於二月十九日頒佈違反評價條例處罰章程。對於非業內商人的期貨買賣，虛偽而無實際交割的空頭交易，以及各種囤積操縱查有實據的商人，科處一元以上千元以下的罰鍰。但發覺既有困難，告法尤多流弊；乃密派探員多人，專門注想非法漲價以及私用量器，囤貨居奇等等奸商的活動。物價之扶搖上升得以逐漸戢止。但甫交四月，物價即因歐戰擴大及淪陷區統制加緊等種種原因而漲風復勁，兩租界當局乃復先後頒佈「公共租界工部局第五三三三號制止日用物品漲價

「佈告，以及「法駐滬總領事署第一五八號抑平物價辦法」署令。對於各商店各項主要物品之價格，規定必須用顯明之標籤，上書該貨每打，每件或每磅價格，陳列於玻璃櫥窗或顯明的地方，以免暗中抬價；並警告以後如有故意違犯或拒不標價者，當處以一元至五百元之罰鍰。其主要對象爲牛，羊，豬肉，燃料，糧食，菜蔬，菜瓜，魚類，牛乳，鹽，茶，糖，油，肥皂以及日用百物。惟五月二日匯市發生劇變，各種物價如脫羈之馬，一再衝破限價而踴躍前進，造成上海生活程度之最高紀錄，兩租界工部局雖欲抑止而無能爲力。且租界局勢因歐戰不利，其特殊性愈益顯著，公共租界在不得已情形之下乃另行組織一國際性之調查機關，合力調查各國人民所經營之各市場物價，並由警務處添僱華籍清潔人員一人，日籍清潔人員一人，統歸工部局衛生處漢脫遜醫師管轄，以增強平準物價的工作效能，據工部局幫辦葛勃氏對各報記者談話，謂該項新組織旨在管理市場物價，但不是制定市場價格，至於添僱的日籍衛生處職員，其用意爲便利管理日方日用品之進入租界，華籍職員亦同，其主要之意義爲用以與華方貿易市場相通，上海物價之統制，至是乃更進一步。

五月中旬後，外匯突鬆，黃金，外股，紗花以至其他百物莫不隨勢俱跌。一般投機份子大受打擊之餘，亦驟失其操縱購囤之能力，物價乃不抑而自跌。但歐戰法軍失敗求和，遠東港越風雲緊急，國米既受某方統制，洋米復遭越南封鎖影響，兼囤戶及米業商人四處放謠，造作旱荒及種種利買謠言，粳籬各米乃競向七十元大關邁進。但舶來品則雖因運輸益艱，成本加重，惟實銷平淡，市價雖欲向榮而無如乏人進取。

環顧最近市況，除米，麥，麵粉以外，其他各種物價確已陸續下挫。設二租界當局以及各大公用事業機關復能及時減少捐稅，或取銷前所附加之費用，或降低其新訂之售價，則其他各業之負擔既輕，各種物價自然迅速回平。二租界平準物價委員會過去對標價辦法雖屬施行有效，但設能移轉目光於上述各大機關之過份利得，從而斷然採取有效之平準手段，則事半功倍，不但上海物價得以重復出現一新的合理的水準，亦上海水深火熱中市民之無上福音也。

三 上海工潮之癥結

俊

邇來上海工潮又形嚴重，罷工事態接踵而起，總計半年來規模較大之罷工風潮，在法租界有法商電車公司，公共租界有自來火公司，虹口有日人經營之華中公共汽車公司，南市則有求新機廠與造船廠等。本市工人擾攘不安之狀態，於此可見。查全市工人，號稱五十萬，其中間接賴工資以惟生活者，以每一工人平均負擔家屬三口計，當有一百五十萬人，則勞動階級之總數將佔上海四百萬人口之半數矣。是以工人生活之安定與否，實予全上海市民以莫大之影響，為識者所不容忽視也。

上海市之全部經濟機構，均係建築於資本主義之基礎上，故上海市工人之日常生活情況，自難脫離「貧困線」之勢力範圍。如不幸而工潮勃發，設非另有背景，則釀成工潮之重要因素，當為「貧困線」發生動搖，而工人有陷於「飢餓線」或「死亡線」之危機，因此，工潮澎湃之際，輿論率多表同情於勞方者，非

無故也。以上海歷年來所發生之丁潮而論，應推一九二六年度為最盛，是年發生罷工事件二百五十七起之多，然該年固為共產黨控制本市工會之時代，自當別論。此外則以本年下半年來所發生之丁潮為最堪注目焉。茲將一九一八年來上海市所發生之罷工糾紛，統計如下。

年 代 罷工件數 附 註

一九一八年 二一

一九一九年 二三 五四運動勃發之年

一九二〇年 三三

一九二一年 一九

一九二二年 二九

一九二三年 一四

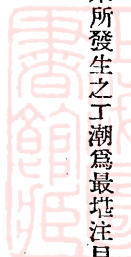
一九二四年 一六

一九二五年 七五 五卅慘案發生之年

一九二六年 二五七 工會全盛時代

一九二七年 一一七 國共分裂工會改組之時

一九二八年 一一八



一九二九年 一〇八

一九三〇年 七八

一九三一年 一二二

一九三二年 八二

一九三三年 八八

一九三四年 六三

一九三五年 五三

一九三六年 七五

一九三七年 一二八

一九三八年 二一

一九三九年 一二四

一九四〇年 一五二

九一八事變爆發之年

中日戰事開始

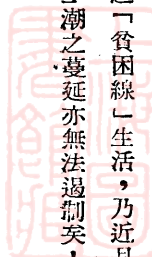
至六月份為止

依據上表而觀，可知本年度丁潮嚴重情形之一斑矣。蓋時僅半載，所發生之罷工事件，已達一百五十
二起，參加人數計七萬四千六百〇九人。且也本年來丁潮發生之動機，亦迥異於一九二六年之丁會全盛時
代。蓋彼時多數係受政治力策動之影響。今日之丁潮，雖不敢謂絕無某種勢力作崇其間，要非主因所在，



是可斷言，然則主因何在？曰：生活壓迫耳！當五月間本市清潔工人與馬路小工聯合罷工之時，本報已將工潮癥結，闡告租界當局，並呼籲各界協助，設法抑平物價，維持工人原有之「貧困線」生活，乃近月來物價既續漲不已，生活指數尤越級昂進，於是工人之苟延殘喘無從矣！從而工潮之蔓延亦無法遏制矣！試觀二十九年之生活指數表，即可知今日工潮癥結之所在。

時 期	生活費總指數	法幣購買力
一九一八年	九二·二〇	一〇五·〇四
一九二二年	八八·九三	一一二·三八
一九三〇年	一一·一九	八九·九四
一九三二年	一〇一·八七	九七·二一
一九三四年	九一·六八	一〇七·九〇
一九三六年	一〇〇·〇〇	一〇〇·〇〇
一九三八年	一二五·九〇	六五·四〇
一九三九年六月	一七六·一五	五六·七七
一九三九年十二月	三〇四·〇六	三四·八九
一九四〇年六月	四二三·九一	二三·六五



右列指數，係根據工部局所發表者。（以一九三六年作一〇〇而為生活費之水準，）其總指數則包括衣，食，住，燃料，雜項在內。一九三〇年之指數，雖亦曾一度提高，但不久為全世界不景氣之浪潮所襲，乃告逐漸平復。惟自去年以來，法幣之購買力劇跌不已。時至今日，一九三六年之法幣一元，僅值二角三分六厘五。平均姑以每一工人之按月工資為五十元計，則不過四年前之十一元八角二分五厘而已，寥寥此數，又安足以論贍養家口哉？

故處今日而欲圖工潮之消弭，端在安定工人之生活，提高工資固足以安定工人生活於一時，要非治本之法，其結果反促成工潮之由潛伏而蔓延。何哉？蓋工資高則開支增，開支增則獲利薄，利薄非資方之願，乃資方固以獲厚利為目的者也。因而必將求取償之道，開源為取償之捷徑，而漲價又為開源之訣竅，於是而各業漲價之通告報不絕刊焉。今春中國公共汽車公司之工潮方告解決，車資隨即劇漲，工部局員工之待遇甫告提高，百分之五十附加捐即以通過而實行聞，電力公司首創普遍之加薪，而電力附加費之比率數亦獨鉅。得其利者，似屬以汗血博食之員工，然蒙其害者，固亦彼手胼足胝之薪工階級也。因各業既莫不如此以維持其認為應得之利益，則循環結果，徒使生活指數日高，市民負擔益增。至其所得之米貼也，房貼也，非常時期之特別津貼也，均仍不敷其實際之開支。補救之法，惟有再度乞助於要求加薪，要求不遂，工潮起焉！此本市工潮之癥結所在也。是以消弭癥結之方，必先（一）抑平物價。（二）廢除苛捐。（三）制裁上層階級窮奢極慾之放縱行為，以謀平民負擔之減輕。此三者為消弭本市工潮之先決條件，捨

此他求，徒資紛擾，消弭無望也。

編者按：本文係本年七月二十四日，「中國商報」之社論，茲特轉載於此，以見半年來之上海平民生活之痛苦情形。

四 上海工潮迭起之原因

鈞

本年自年初以來，上海勞資爭執時有所聞。雖罷工事件之發生與資本制度同其久遠，惟近來次數特多，且與一九二五至二七年騷動性質之罷工完全不同，因此尤覺異常重要焉。

據上海公共租界工部局工業科之統計，本年一月份有罷工事件十八起、二月份二十起、三月份二十六起、四月份二十起、五月份四十六起、六月份二十六起、半年中共計一百五十六起。（一九三九年份全年共九十六起）、被影響者二百八十九家、罷工人數二萬四千六百二十八名，損失工時十萬零八百四十九日。據國際勞工事務局中國支部之統計，上海於一九一八至一九三六年中，每年平均祇有罷工事件七十九起、是則最近本埠勞動界之騷然不甯，其範圍之廣，誠為空前所未有也。

上海自來火公司最近之罷工風潮，歷久不決。在其前者，尚有英商公共汽車公司人員之罷工。六月份受罷工影響者，包括船塢，絲廠，鐵廠，絲織廠，香烟廠，報館，通信社，及洗衣公司等。

按近日流行之罷工風潮，其基本原因，即為生活費之極度高漲，而生活費之高漲，又由於法幣之價

值跌落，奸商之囤積居奇，以及政治的因素，如歐戰局勢之惡化等。而輔幣之消滅，尤足與小商販以重大之打擊，幾令其一蹶不振。

本市市面之不景氣，與生活費指數之繼續上升，及法幣購買力之相當低落，工部局工業科謂有三大原因：（一）五月份上海之股票投機風潮，影響商品市場甚巨；（二）交戰各國局勢之發展足以影響本埠之原料及存貨；（三）滇越滇緬兩路及浙閩沿海口岸之被封鎖，足以限制本埠廠家之銷路。

然有一點須注意者，就工部局之情報觀之，其歷次罷工，皆無絲毫政治目的，而全由於經濟原因。若非充分注意於其主要之經濟因素，則本埠勞動情形之任何研究俱屬徒勞，尤無治病之萬應良方可以提出。故研究今日之勞動問題，實際即為研究生活費之高漲。此乃大部份之工人罷工與雇主鎖閉工場之主要原因也。試以戰前一九三六年份上海工人生活費之基本指數為一〇〇，則本年六月份之生活費指數，已高至四二二·九一，而法幣之購買力，則僅及戰前百分之二三·六五。六月份之分類指數，更指出其食物指數為四五·七四。房租三〇四·八三。衣服三六〇·五〇。燃料電燈四五二·二〇。雜項指數三九四·五五。

七月份之物價愈見高漲，工人生活費之總指數增至四四九·一八，而法幣購買力則續降至百分二二·二六。食物價格於一個月內漲起百分之七五四。在本年七月底時，上海中國工人之生活費，較戰前已增起四倍半。

罷工風潮之所以層出不窮，即因工資之增加無多，完全不能與生活費之高漲爲比例。某報社論會指出上海工廠工人平均每日約得工資一元四角，而法幣一元，僅可購糙米二升，當戰前豐收之時，此種糙米乃用以飼豬者，今竟作爲工人之食糧，然非此不能活命，亦祇有勉強下咽而已。

六月份雖有大宗洋米進口，並經糧食調節委員會切實執行條例，抑低米價，然二號粳米六月份之平均市價，每石仍需六十六元八角半，二號西貢爲五十九元八角六分。較之五月份一增百分之一〇·七〇，一增百分之六·六三。是則普通工人景況之艱苦，固不言可知矣。

昔時罷工問題之解決，率由於勞資雙方之互讓。今則不然，工人已貧困至於不能贍養其家屬，雖欲用平常之方法與雇主磋商，以求所得工資與高漲之生活費同，籍以稍彌缺憾而不可得，於是罷工遂爲其惟一補救之方法。蓋罷工或挨餓，二者之間，必擇其一，而工人則甯可奮鬥，不願俯首慚伏。

最近之商業繁榮，一般廠主及大百貨公司雖皆獲利不貲，但職工薪水則所加無幾，或竟有絲毫不加者。大新先施兩公司之罷工即因拒絕加薪要求而起。上屆結賬之時，竟未聞有倒閉之事發生，是乃資方獲利繁榮之證也。

亦有少數大公司，略能認識其職工之急迫需要，而增加底薪，並按比例給與米貼及生活費津貼。然而大部份工人之景況，則仍極爲困苦。但頗有值得稱讚者，有一建議現正在考慮之中，即由銀行家放款籌買洋米，而按成本出售與工人階級，惟銀錢兩業深恐居奇壟斷之奸商，利用放款以從事投機，將使本埠糧

食情形愈趨惡化，故不得不出以審慎。

罷工雖無政治目的，仍多有歸咎於「煽動者」，以致發生被開除職務之事。實則所謂「煽動者」不過爲被推舉之工人代表，頭腦較爲敏捷者而已。亦有工人之宣告罷工，在雇主方面認爲「不合理」者。然使雇主能稍示其「合理」之態度，而設身處地以爲工人着想，則勞資糾紛，自可減少無疑也。

編者按：本文會刊載於密勒氏評論報，因與上文有連帶關係，故亦譯錄於此：以供參考。

五 半年來之全國對外貿易

自振譯

六月份之中國對外貿易總數，較上個月減少二，七七二，五八八鎊，或百分之一九·九。其中進口貿易佔一，九二〇，五〇〇鎊，或百分之一八·五。出口貿易佔八五二，四八八鎊，或百分之二十四。

進口貿易的衰退，其原因由於日貨輸入的減少。六月份棉花輸入雖有顯著的增加，但其他各種商品的進口均見低落。至於出口貿易：除法國，印度支那，關東租借地，菲列濱羣島，荷屬東印度，澳洲等國外，均較五月份減少，但礦物及金屬材料之對外輸出尚佳。

本年上半年與一九三三年同期相比較，中國對外貿易的總數，計增加三，八二五，四九一鎊，或百分之六·七。其中進口貿易佔一，一七九，四七四鎊，或百分之二·七。出口貿易佔二，六四六，〇一七鎊

，或百分之一九·八。茲錄華北的貿易情形與進口餘額如下：

進 口 (單位鎊)

月份	一九四〇年	一九三九年
一月	四、一三一、二九五	五、一〇七、五七二
二月	四、九〇五、二九七	四、五四一、二九三
三月	七、〇六二、六三五	六、七七〇、七〇八
四月	九、八三一、九一八	七、三八五、九五三
五月	一〇、三五六、九六二	一〇、五二二、五九七
六月	八、四三六、四六二	九、二一六、九七二
共計	四四、七二四、五六九	四三、五四五、〇九五

出 口 (單位鎊)

月份	一九四〇年	一九三九年
一月	三、一六四、二〇〇	二、二四七、八三六



二	月	一、九六六、一二七	一、九四〇、九四二
三	月	二、一七〇、三三一	二、二七一、六五八
四	月	二、四九七、六八七	二、一八九、三三九
五	月	三、五四七、三八三	二、七八四、七一
六	月	二、六九四、八九五	一、九六〇、一一〇
共	計	一六、〇四〇、六一三	一三、三九四、五九六

進口餘額 (單位鎊)

月	份	一 九 四 〇 年	一 九 三 九 年
一	月	九六七、〇九五	二、八五九、七三六
二	月	二、九三九、一七〇	二、六〇〇、三五
三	月	四、八九二、三一四	四、四九九、〇五〇
四	月	七、三三四、二三一	五、一九六、六一四
五	月	六、八〇九、五七九	七、七三七、八八六
六	月	五、七四一、五六七	七、二五六、八六二



共 計 二八、六八三、九五六 三〇、一五〇、四九九

進口餘額的分析

(單位鎊)

一九三九年一至六月 進 口 出 口 進 口 餘 額

上 海 一九、五二三、一九二 五、六二七、一〇四 一三、八九六、〇八八

其 他 各 埠 二四、〇二一、九〇三 七、七六七、四九二 一六、二五四、四一一

共 計 四三、五四五、〇九五 一三、三九四、五九六 三〇、一五〇、四九九

一九四〇年一至六月

上 海 二六、六六〇、二四八 一〇、九九九、七七五 一五、六六〇、四七三

其 他 各 埠 一八、〇六四、三三二 五、〇四〇、八三八 一三、〇二三、四八三

共 計 四四、二三四、二六九 二六、〇四〇、六一三 二八、六八三、九五六

(一九三九年一至六月，由法幣換金價爲七辨士八一，本年同期則爲四辨士一六。)

中國上海及其他各埠之對外貿易總數，其情形大約如次：本年上半年之上海對外貿易確數，約佔全數

百分之六十二。進口貿易佔百分之五十九，出口貿易佔百分之六十八。去年同期之進口爲百分之四十四，

出口爲百分之四十二，其數額如下：(單位鎊)



一九四〇年六月 一九四〇年五月 減少數額

上海 六、九二七、八一三 七、六八二、三七六 七五四、五六三

其他各埠 四、二〇三、五四四 六、二二一、九六九 二、〇一八、四二五

共計 一一、一三一、三五七 一三、九〇四、三四五 二、七七二、九八八

進口

一九四〇年六月 一九四〇年五月 減少數額

上海 三、九七五、〇七五 五、二九一、一〇〇 三三六、〇二五

其他各埠 四、四六一、三八七 五、〇六五、八六二 一、六〇四、四七五

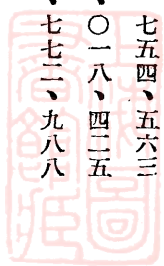
共計 八、四三六、四六二 一〇、三五六、九六二 一、九二〇、五〇〇

出口

上海 一、九五二、七三六 二、三九一、二七六 四三八、五三八

其他各埠 七四二、一五七 一、一五六、一〇七 四一三、九五〇

共計 二、六九四、八九五 三、五四〇、三八三 八五二、四八八



一九四〇年一至六月與去年同期之比較

一九四〇年上半年期 一九三九年上半年期 增(十)或減(一)

上海 三七、六六〇、〇二三 一三、一〇五、一五九 (十) 二、五〇九、七二七

其他各埠 二五、一五〇、二九六 三一、七八九、三九五 (一) 八、六八四、二三六

共計 六〇、七六五、一八二 五六、九三九、六九一 (十) 三、八二五、四九一

進口

上海 一六、六六〇、二四八 一九、五二三、一九二 (十) 七、一三七、〇五六

其他各埠 一八、〇六四、三二一 二四、〇二一、九〇三 (一) 五、九五七、五八二

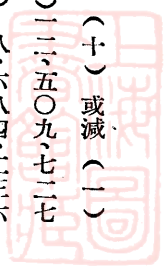
共計 四四、七二四、五六九 四三、五四五、〇九五 (十) 一、一七九、四七四

出口

上海 一〇、九九九、七七五 五、六二七、一〇四 (十) 五、三七二、六七一

其他各埠 五、〇四〇、八三八 七、七六七、四九二 (一) 二、七二六、六五四

共計 一六、〇四〇、六一三 一三、三九四、五九六 (十) 二、六四六、〇一七



六月份美國之對華輸入爲數頗鉅，排斥日本而躍居首位。按五月份由日本進口之貨物值五六、四一一、四八七元（單位關金），而六月份則爲三五、〇五五、一一七元。美國在五月份進口數爲四二、六五九、八五四元，六月份則爲三七、三二四、七五〇元。巴西及英屬印度也有顯著的增加。德國亦見起色，其六月份之對華貿易，較五月份增加六五五，三八三元、爲四、六五六、一八一元，比英國僅少一、六五六、三八九元。吾人若將本年上半年之中國進口貿易數額加以綜計，則日本仍居首位，佔百分之二三·五七。美國次之，佔百分之二一·七四。茲列表比較如下：（單位關金）

六月份各國輸入增減表

國別	一九四〇年六月	一九四〇年五月	增(十)或減(一)
美國	三七、三二四、七五〇	四二、六五九、八五四	(一) 五、三三五、一〇四
日本	三五、〇五五、一一七	五六、四一一、四八七	(一) 二一、三五六、三七〇
印度	二七、四〇六、八九一	一六、八四三、〇四一	(十) 一〇、五六三、八五〇
越南	一五、五七三、〇五一	一八、二〇六、七三八	(一) 二、六三三、六八七
香港	九、八六三、四四七	一一、三一八、八三六	(一) 一、四五五、三八九
荷屬東印度	八、三五五、八六四	一四、一二二、五六五	(一) 五、七六六、七〇一

關東租借地	六、三七五、一三二	一一、八一六、九〇〇	(一)	六、四四一、七六八
英國	六、三一四、五七〇	一一、一五七、五一〇	(一)	五、八四二、九四〇
澳洲	五、七二九、二七六	八、四五三、六五〇	(一)	二、七二四、三七四
德國	四、六五六、一八一	四、〇〇〇、七九八	(十)	六五五、三八三
巴西	四、〇九五、〇二三	六七、六六四	(十)	四、〇二七、三五九
暹羅	三、二四〇、二七四	二、五二三、七二〇	(十)	七一六、五五四
台灣	二、四一九、三九二	一、九四七、六〇三	(十)	四七一、七八九
比利時	二、三六〇、三三六	一、九二二、一一六	(十)	四三八、二二〇
南洋羣島	一、二〇二、八二三	二、四五四、二四七	(一)	一、二五一、四二四
其他	九、四八三、五三三	一〇、〇九五、三三一	(一)	六一一、七九八
共計	一七九、四五五、六六〇	二二六、〇〇二、〇六〇	(一)	三六、五四六、四〇〇

六月份進口口岸

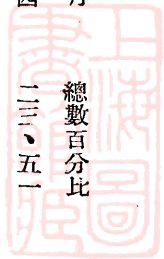
進口口岸	一九四〇年六月	一九四〇年五月	增(十)或減(一)
上海	七三、〇八五、〇八三	七〇、四四九、一七一	(十) 二、六三五、九一二

天津	四四、七四五、九〇一	八五、三三九、七三二	(一) 四〇、五九三、八三一
山東	三〇、八四一、五〇九	二一、三六五、〇八四	(十) 九、四七六、四二五
九龍	七、二〇八、九〇九	五、五三四、〇九一	(十) 一、六七四、八一八
秦皇島	五、九五五、三二二	八、八四六、八二三	(一) 二、八九一、五〇一
蒙自	四、二八〇、三五七	五、二七七、二七五	(一) 九九六、九一八
芝罘	三、五四八、七五二	二、七四七、九四七	(十) 八〇〇、八〇六
柳州	二、九三一、〇八三	二、五四七、八〇九	(一) 一、六一六、七二六
廈門	一、七九六、八三四	一、七〇〇、七四〇	(十) 九六、〇九四
龍口	一、七〇六、六三九	一、二九八、二六九	(十) 四〇八、三七〇
廣東	五六七、六二八	三、二三七、九二九	(一) 二、六七〇、三〇一
拉壩	一六、〇一五	一、五八七、二二五	(一) 一、五七一、二三〇
其他	二、七七七、六二八	四、〇六九、九六六	(一) 一、二九八、二八一
共計	一七九、四五五、六六〇	二一六、〇〇二、〇六〇	(一) 三六、五四六、四〇〇

(六月份進口數以上海之七三、〇八五、〇八三元爲最多，較五月份增加二、六三五、九一二元，拉壩最少，計一六、〇一五元，較五月份減少一、五七一、二三〇元之鉅。)

一至六月份各國輸華總額 (單位關金千元)

輸入國別	一九四〇年一至六月	總數百分比	一九三九年一至六月	總數百分比
日本	二二九、二四九	一三、五七	一七〇、四〇四	二二、五一
美國	二二一、四五三	二一、七四	一一二、〇四九	一五、四六
越南	七九、九五—	八、二二	一七、〇八二	二、三六
印度	七六、七六九	七、八九	六五、五五八	九、〇四
荷屬東印度	五九、二七四	六、〇九	三三、〇〇一	四、五五
關東租借地	五四、五六四	五、六一	五八、六九六	八、一〇
香港	四一、二四九	四、二四	一七、二八九	二、三九
英國	三六、四一〇	三、七四	三九、五〇二	五、四五
澳洲	二九、五二九	三、〇四	三九、四七七	五、四五
暹羅	二三、九六一	二、四六	一四、八九五	二、〇五
德國	二三、二二二	二、三九	五一、三六七	七、〇九
其他各國	一〇〇、四〇九	一、〇一	一〇一、三六五	一四、五五



共計 九六六、〇三九 一〇〇、〇〇 七二〇、六八五 一〇〇、〇〇

一至六月份各埠進口數 (單位關金千元)

進口口岸 一九四〇年一至六月 總數百分比 一九四〇年一至六月

總數百分比

上海 三九〇、六八四 四〇、一六 三二六、九一四 四五、一〇

天津 三〇〇、四一八 三〇、八八 二〇三、二九八 二八、〇四

山東 一一四、六六二 一一、七九 五〇、七七八 七、〇一

秦皇島 三九、九二三 四、一〇 二九、〇一四 四、〇〇

九龍 二六、七三八 二、七五 一、一二一 〇、一六

蒙自 一六、六一二 一、七一 一一、八一〇 一、六三

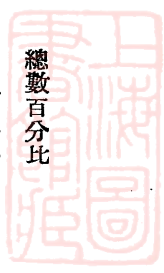
芝罘 一六、二六五 一、六七 一四、〇八五 一、九四

拉壩 一六、一七二 一、六六 一〇、七一〇 一、四八

柳州 一四、五二九 一、四九 四、五〇〇 〇、六二

龍口 二、四〇九 〇、二五 一七、三四九 二、三九

汕頭 四六六 〇、〇五 三一、五三九 四、三五



其他各埠	二七、一六一	三、四九	一九、五六七	三、二八
共計	九六六、〇三九	一〇〇、〇〇	七二〇、六八五	一〇〇、〇〇

出口貿易統計

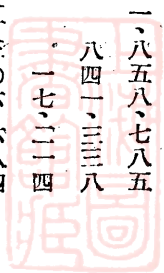
六月份出口貿易比較五月份降低五九·五八一·八〇六元，而運往美國，香港及英國三處之總數，減少不下四千四百十餘萬元之多，但美國仍為中國貨物的大買主，佔今年上半年期出口貿易總數百分之二四·八一，香港次之，英國第三，日本僅佔第四位，其詳細數字如下：

六月份出口國別 (單位關金)

輸出國別	一九四〇年六月	一九四〇年五月	增(十)或減(一)
美國	四九、七六五、一一七	六三、七六五、三四一	(一)一四、〇〇〇、二二五
香港	二七、四〇五、二五三	四四、八二五、〇五〇	(一)一七、四一九、七九七
英國	一四、九七九、七九二	二七、六九四、五一七	(一)一二、七一四、七二五
越南	一一、二九二、九一八	六、一四七、九八六	(十)五、一四四、九三二
關東租借地	一一、二三一、〇六七	九、九五〇、〇二三	(十)一、二八一、〇五四

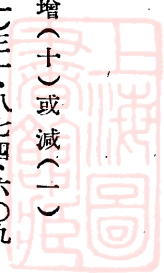


日本	八、五七八、〇九八	一一、〇一八、五八二	(一)	二、四四〇、四八四
南洋羣島	五、一六七、五〇三	七、〇二六、二八八	(一)	一、八五八、七八五
印度	三、八三七、〇五三	四、六五一、三九一	(一)	八四一、三三八
菲列濱羣島	三、七七四、九八六	三、七五七、七七二	(十)	一七、二一四
法國	三、六九五、一〇九	九、〇〇一、七九三	(一)	五、三〇六、六八四
荷屬東印度	三、四五一、七六六	三、一二五、三一四	(十)	三二六、四五二
台灣	三、三〇一、六八一	三、四四二、九六〇	(一)	一四一、二七九
暹羅	二、五八九、七五七	二、九五〇、八六八	(一)	三六一、一一一
澳洲	二、〇〇七、七二四	一、二九二、〇四五	(十)	七一五、六七〇
廣州灣租借地	一、七〇三、六三二	八、三九六、七三九	(一)	六、六九三、一〇七
緬甸	一、五〇四、五五九	二、五三三、八三〇	(一)	一、〇二九、二七一
加拿大	一、四九三、三九八	三、七六三、三八四	(一)	二、二六九、九八六
德國	五九、六二一	五〇一、〇六八	(一)	四五〇、四四七
其他各國	九、八三五、三四五	一一、三〇二、二三四	(一)	一、四六六、八八九
共計	一六五、五七四、三七九	二二五、一五六、一八五	(一)	五九、五八一、八〇六



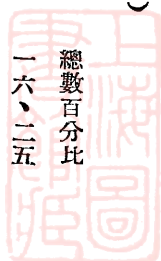
六月份出口口岸

出口口岸	一九四〇年六月	一九四〇年五月	增(十)或減(一)
上海	一二〇、二〇九、四〇二	一五二、〇八四、〇一一	(一)三一、八七四、六〇九
蒙自	一九、二五七、五三三	一〇、七〇八、五六七	(十)八、五四八、九六六
山東	六、九〇九、九四〇	一二、二九七、一九七	(一)五、三八七、二五七
天津	五、四八七、一〇七	一五、四九九、一八六	(二)一〇、〇一二、〇七九
秦皇島	四、四七五、三三一	四、七七五、四九三	(一)三〇〇、一六二
柳州	二、八九二、二二九	一一、二六一、〇八四	(一)八、三六八、八五五
九龍	一、三九三、〇〇六	四、四七八、五六一	(一)三、〇八五、五五五
溫州	一、三一九、四五二	二、三六〇、九一一	(一)一、〇四一、四五九
芝罘	七七三、〇六三	一、八三三、九八二	(一)一、〇六〇、九一九
甯波	—	五、二二二、一〇三	(一)五、二二二、一〇三
其他各埠	二、八五七、三一六	四、六四五、〇九〇	(一)一、七八七、七七四
共計	一六五、五七四、三七九	二二五、一五六、一八五	(一)五九、五八一、八〇六



一至六月份出口國別及其總數 (單位關金千元)

輸出國別	一九四〇年一至六月	總數百分比	一九四〇年一至六月	總數百分比
美國	二二二、二八二	二四、八一	六七、〇八九	一六、二五
香港	二〇四、九四八	二一、八九	一〇四、三七四	二五、二八
英國	八五、八八八	九、一七	三三、〇四六	八、〇一
日本	五一、五八九	五、五一	三二、九三一	七、九八
印度	四四、六〇四	四、七七	七、九六七	一、九三
關東租借地	三九、六九二	四、二四	二六、八〇八	六、四九
越南	三七、九九三	四、〇六	二三、三八七	五、六七
南洋羣島	二九、五九四	三、一六	一三、五五六	三、二八
法國	二九、二〇九	三、一二	一三、六七四	三、三一
荷屬東印度	一七、五二〇	一、八七	二、三七二	〇、五七
暹羅	一六、八九四	一、八一	四、〇二六	〇、九八
菲列濱羣島	一五、八〇〇	一、六九	五、三九四	一、三一



加拿大	一三、八九二	一、四八	五、九五九	一、四四
澳門	一一、九一一	一、二七	九、二八五	二、二五
德國	二、〇〇二	〇、二一	三〇、七二二	七、四四
其他各國	一〇〇、七六七	一〇、九四	三一、〇三〇	七、八一
共計	九三四、五八五	一〇〇、〇〇	四一一、六一〇	一〇〇、〇〇

一至六月份各口岸出口數 (單位關金千元)

輸出口岸	一九四〇年一至六月	總數百分比	一九四〇年一至六月	總數百分比
上海	六三八、九四〇	六八、二五	一七三、四八四	四二、〇三
蒙自	五四、〇五六	五、七七	二四、五〇三	五、九四
天津	四八、八七二	五、二二	六〇、七四〇	一四、七一
山東	四五、〇七九	四、八二	二三、四八二	五、六九
甯波	四二、〇九四	四、五〇	四九二	〇、一二
柳州	二二、七五九	二、四三	七、〇八一	一、八九
秦皇島	二二、五八八	二、四一	一八、一六三	四、四〇

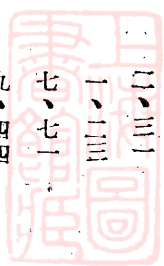
龍口	二、二八二	一、二一	一八、七〇二	四、五三
濰州	八、八八一	〇、九五	九、五三九	二、三一
芝罘	六、三一五	〇、六七	五、〇九五	一、二三
汕頭	二、三三	〇、〇二	三一、八一六	七、七一
其他各埠	三三、四八六	三、七五	三七、八二九	九、四四
共計	九三九、五八五	一〇〇、〇〇	四一一、六一〇	一〇〇、〇〇

進口貨物

六月份進口貨物較五月份減少三千六百餘萬元（關金），但棉花及棉紗之進口則較五月份增加一千五百九十萬關金有奇。棉及棉花等進口數額之增加，幾與五穀，麵粉，金屬材料，油，捲菸及其他貨物進口之減少數額相等。本年上半期進口貿易與去年上半期同期相較，約增加百分之五十，值二四五，三五四，二三八關金，以紗，花，五穀，麵粉等之進口為多數，其詳細金額列表如下：（單位關金）

本年六月與五月份之比較

貨物	增（十）或減（一）	貨物	增（十）或減（一）
糧食及雜糧	（一）一一、五九九、〇九五	油、脂油及其他	（一）八、九七四、二七五



捲菸	(一)	六、四二五、一〇九	金屬材料及礦物	(一)	六、〇六四、二八六
什貨	(一)	四、四九九、九五六	絲及其製品	(一)	二、七二六、五四一
糖	(一)	二、六五三、九四九	羊毛及其製品	(一)	二、五一二、三三六
動物製品及什貨	(一)	二、四一七、三二一	化學藥品	(一)	二、四〇八、九六三
書、紙、地圖	(一)	一、〇〇四、四四〇	棉花、棉紗	(十)	一五、九〇九、四二五
木料、木材	(十)	三、八六七、七〇四	藤類	(十)	一、四五五、一〇二
煤、燃料、瀝青等	(十)	三六〇、三三六	其他	(一)	六、八五二、六九六
共計	(一)	三六、五四六、四〇〇			

今年上半期與去年同期之比較

貨物	增(十)或減(一)	貨物	增(十)或減(一)		
棉花、棉紗	(十)	六七、二四五、六一〇	糧食及雜糧	(十)	六二、七八九、五九七
金屬材料及礦物	(十)	一九、七一三、八六九	油、脂油及其他	(十)	一五、四七七、九八四
煤、燃料、瀝青	(十)	一三、三九一、二六〇	動物製品及什貨	(十)	一一、六一六、九六八
木材	(十)	八、七九三、五八四	魚及海鮮	(十)	八、一四三、二六三

絲及其製品 (十) 五、八七九、三三八 水菓及菜蔬 (十) 五、六六八、五八七

蔴類 (十) 四、五九六、二七四 藥品 (十) 四、四九五、七七三

木、竹、籐 (十) 四、一三〇、三六八 化學藥品 (十) 三、三九一、六七三

什貨 (十) 二、二二五、三〇六 書、紙及地圖 (十) 一、五〇七、七六八

器皿什物 (一) 三、九四九、六五三 機器及工具 (一) 一、六四二、〇四一

糖 (一) 七三五、三三四 其他 (十) 一、二、六二四、〇四四

共計 (十) 二四五、三五四、二三八

出口貨物六月與五月份之比較

貨物 增(十)或減(一) 貨物 增(十)或減(一)

動物及其製品 (一) 一六、三二八、八八九 油、牛油、臘 (一) 一、二、四一〇、一四二

纖維織物 (一) 六、九九四、六七三 皮貨 (一) 五、九九七、五二四

棉織品 (一) 五、三二〇、一二七 茶 (一) 四、五四九、九二六

什貨 (一) 三、二七七、九八三 燃料 (一) 二、二三七、一六一

布疋 (一) 一、八三三、〇二七 礦物及其製品 (十) 四、二三八、八四六

其他 (一) 四、八七一、二〇〇

共計 (一) 五九、五八一、八〇六

今年上半期出口貨物與去年同期之比較



貨物 增(十)或減(一) 貨物 增(十)或減(一)

纖維織物 (十) 九三、二二八、三〇四 茶 (十) 六五、一五三、〇六六

布疋 (十) 五三、九四五、八五八 棉織品 (十) 五三、五七八、二三八

動物及其製品 (十) 四九、〇二七、六八四 雜貨 (十) 三三、二六三、九一一

油、牛油、臘 (十) 二九、八五四、四八六 其他織物 (十) 二四、六一九、三四七

皮貨 (十) 二三、五二六、六三一 礦物及其製品 (十) 二一、三六六、八一六

燃料 (十) 一九、〇一一、一五四 化學藥品及其製品 (十) 一五、六六一、三三七

種籽 (十) 六、六四五、〇三五 其他 (十) 三四、〇九三、〇二二

共計 (十) 五二二、九九四、八八九

下面所列之表格，係表示本年上半期與去年同期進出口貿易之比較。茲以關金，公開市場之法幣以及英鎊三種貨幣單位分別列表如下：

全國對外貿易表 (關金計算)

年 月	進 口	出 口	總 數	進 口 餘 額	出 口 餘 額
1940年6月	179,455,660	165,574,379	345,030,039	13,881,281	—
1940年5月	216,002,060	225,156,185	441,158,245	—	9,154,125
1940年6月	152,595,224	68,425,667	221,020,891	84,169,557	—
1940年1至6月	966,039,236	934,585,151	1,900,624,387	31,454,085	—
1940年1至6月	720,684,998	411,610,262	1,132,295,260	309,074,736	—

一九四〇年六月與五月之比較 (增(+)或減(-))

分 類	全 國 貿 易 額	百 分 比	上 海 貿 易 額 百 分 比
貿易總數	(一) 九六,一二八,二〇六	(一)百分之 二二,八	(一)百分之 一三,四
進 口	(一) 三六,五四六,四〇〇	(一)百分之 一六,九	(一)百分之 三,一
出 口	(一) 五九,五八一,八〇六	(一)百分之 二六,五	(一)百分之 二二,〇



一九四〇年六月與一九三九年六月之比較 (增(十)或減(一))

分類 全國貿易額 百分比 上海貿易額百分比

貿易總數 (十)一二四、〇〇九、一四八 (十)百分之五六、一 (十)百分之一〇五、九

進口 (十)二六、八六〇、四三六 (十)百分之二七、六 (十)百分之六、一

出口 (十)九七、一四八、七二二 (十)百分之二四二、〇 (十)百分之三六八、六

一九四〇年一至六月與一九三九年一至六月份之比較

(增(十)或減(一))

分類 全國貿易額 百分比 上海貿易額百分比

貿易總數 (十)七六八、三二九、一二七 (十)百分之六七、九 (十)百分之一〇六、四

進口 (十)二四五、三五四、二三八 (十)百分之三四、一 (十)百分之一九、三

出口 (十)五二二、九七四、八八九 (十)百分之二二七、一 (十)百分之二六九、七

全國對外貿易表 (以公開市場法幣計算)

年	月	進	出口	口總	進口餘額	出口餘額
1940年	6月	518,336,225	165,574,379	683,910,604	352,761,846	

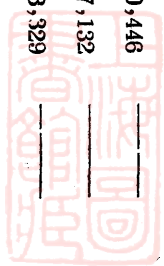
1940年 5 月	657,373,505	225,153,185	882,523,690	432,211,321
1939年 6 月	321,753,113	68,425,667	390,181,780	253,330,446
1940年1至6月	2,579,333,543	925,086,416	3,504,419,964	1,654,247,132
1939年1至6月	1,337,705,318	411,481,989	1,749,187,307	962,223,329

一九四〇年六月與五月之比較 (增(十)或減(一))

分類	全 國	貿 易	類 別	百 分 比	上海貿易額百分比
貿易總數	(一)	一九八·六一三·〇八六	(一)	百分之二二·五	(一) 百分之二二·七
進 口	(一)	一三九·〇三一·二八〇	(一)	百分之二二·二	(一) 百分之九·〇
出 口	(一)	五九·五八一·八〇一	(一)	百分之二六·五	(一) 百分之二一·〇

一九四〇年六月與一九三九年六月之比較 (增(十)或減(一))

分類	全 國	貿 易	類 別	百 分 比	上海貿易額百分比
貿易總數	(十)	二九三·七二八·八二四	(十)	百分之七五·三	(十) 百分之一五三·八
進 口	(十)	一九六·五八〇·一二二	(十)	百分之六一·一	(十) 百分之一一五·〇



出口 (十) 九七·一四八·七二一 (十) 百分之一四二·〇 (十) 百分之三六八·六

一九四〇年一至六月份與一九三九年一至六月份之比較

(增(十)或減(一))

分類 全國貿易額 百分比 上海貿易額百分比

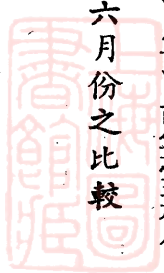
貿易總數 (十) 一·七五五·二三二·六五七 (十) 百分之一〇〇·二 (十) 百分之一八一·一

進口 (十) 一·二四一·六二八·二三〇 (十) 百分之九二·八 (十) 百分之一五六·四

出口 (十) 五二三·六〇四·四二七 (十) 百分之二二四·八 (十) 百分之二六七·〇

全國對外貿易表 (英鎊計算)

年	月	進	口	出	口	總	數	進	口	餘	額	出	口	餘	額
1940年	6月	8,436,462		2,694,895		11,131,357		5,741,567							
1940年	5月	10,353,962		3,547,383		13,904,345		6,809,579							
1939年	6月	9,216,972		1,960,110		11,177,082		7,256,862							
1940年1至6月		44,724,569		16,040,613		60,765,182		28,683,956							



1939年1至6月 43,545,095 13,394,598 56,939,691 30,150,499

一九四〇年六月與五月之比較 (增(十)或減(一))

分類 全國貿易額 百分比 上海貿易額百分比

貿易總數 (二) 二·七七二·九八八 (一) 百分之一九·九 百分之九·八

進口 (二) 一·九二〇·五〇〇 (一) 百分之一八·五 百分之六·一

出口 (一) 八五二·四八八 (一) 百分之二四·〇 百分之一八·三

一九四〇年六月與一九三九年六月之比較 (增(十)或減(一))

分類 全國貿易額 百分比 上海貿易額百分比

貿易總數 (二) 四五·七二五 (一) 百分之〇·四 (十) 百分之五九·九

進口 (二) 七八〇·五一〇 (一) 百分之七·五 (十) 百分之三〇·〇

出口 (十) 七三四·七八五 (十) 百分之三七·五 (十) 百分之二二五·八

一九四〇年一至六月與一九三九年一至六月之比較

(增(十)或減(一))

分類 全國貿易額 百分比 上海貿易額百分比

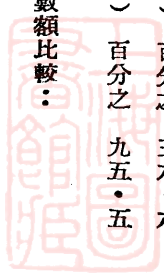
貿易總數 (十) 三·八二五·四九一 (十) 百分之六·七 (十) 百分之五〇·〇

進 口 (十) 一·一七九·四七四 (十) 百分之二·七 (十) 百分之三六·六
 出 口 (十) 二·六四六·〇一七 (十) 百分之一九·八 (十) 百分之九五·五

下表所列，係本年五六兩月以及本年上半年期與去年上半年期進出口貨物之數額比較：

進口貨物 (六月份較五月增加者)

貨 物	1940年5月	1940年6月	1939年1至6月	1940年1至6月
布疋	114,179	114,793	1,984,727	439,192
紗花	23,760,195	39,669,620	87,367,148	155,112,758
木、竹、籐	2,318,767	2,482,001	6,207,448	10,337,816
顏料	5,437,439	5,475,355	24,484,712	24,982,338
蘆	4,992,578	6,147,980	13,733,035	18,329,309
皮貨	946,183	1,029,412	4,081,965	4,987,589
煤、燃料、瀝青	4,968,937	5,329,273	13,634,234	27,055,554
木材	3,632,252	7,499,956	17,096,078	25,889,662

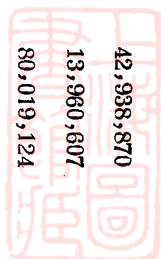


進口貨物 (六月份較五月減退者)



貨物	1940年5月	1940年6月	1939年1至6月	1940年1至6月
棉織品	840,978	626,677	1,851,054	2,470,130
布疋 (雜貨)	283,370	217,521	604,086	1,351,679
布疋 (花色)	1,681,263	1,109,831	3,673,271	7,064,591
布疋 (印花)	382,966	181,808	1,694,816	1,504,623
糧食及雜糧	45,095,711	33,496,616	121,387,527	184,177,124
機器及工具	6,020,305	5,361,797	31,461,159	29,819,116
雪, 紙, 畫圖	7,875,563	6,871,123	32,209,630	33,717,398
酒類	937,880	641,716	3,023,412	4,278,199
絲及其製品	5,924,424	3,197,883	15,758,234	21,637,572
玻璃及磁器	745,038	739,326	3,192,047	3,747,126
動物製品	5,146,072	2,728,751	8,221,268	19,838,236
糖	9,932,449	7,278,500	31,921,703	31,186,369

礦產	16,064,911	10,000,655	36,648,264	56,362,133
化學藥品	10,959,203	8,550,240	39,547,197	42,938,870
羊毛及其製品	4,992,878	2,489,542	11,452,526	13,960,607
燭，肥皂，油及其他	17,911,245	8,996,970	64,541,140	80,019,124
器皿雜物	4,349,233	2,867,760	23,364,602	19,414,949
捲菸	8,250,552	1,825,443	25,001,370	26,263,482
砂，石，泥土	684,132	617,454	2,754,118	3,341,365
金屬製品	4,546,474	3,110,571	18,392,306	20,473,533
水菓，種籽，蔬菜	3,644,760	1,976,273	17,852,320	23,520,907
藥物及香料	1,743,829	1,049,932	6,573,408	11,069,181
海鮮	2,174,116	1,235,836	8,126,704	16,269,967
雜貨	10,745,001	6,245,045	42,913,429	44,528,735
出口貨物 (六月份較五月增加者)				
貨物	1940年5月	1940年6月	1939年1至6月	1940年1至6月
礦物及其製品	14,353,742	18,592,588	50,110,135	71,476,951



種子	4,556,530	5,089,966	11,959,610	18,603,645
籐	18,492	24,847	53,907	62,144
糧食及麥粉	3,789,750	4,050,086	14,215,012	15,617,319
染料	456,692	723,579	1,671,030	1,983,306
其他蔬菜等物	1,037,598	1,826,357	3,638,236	6,369,456

出口貨物 (六月份較五月份減退者)

貨物	1940年5月	1940年6月	1939年1至6月	1940年1至6月
燃料	6,549,618	4,312,457	11,456,463	30,467,617
化學藥品	4,750,162	3,741,120	6,131,755	21,793,092
皮貨	12,110,685	6,113,161	15,766,213	39,292,844
玻璃器皿	2,430,456	1,930,285	1,351,934	8,510,165
捲菸	944,128	535,999	6,486,906	3,622,214
動物及動物製品	40,551,418	24,222,529	81,983,453	131,011,137
印刷品	582,990	463,103	1,568,087	2,549,190

油，脂油及其他	22,471,705	10,061,563	29,668,674	59,523,160
海鮮	610,098	199,519	1,922,838	2,128,331
酒精飲料	939,812	507,688	682,528	2,775,340
紙類	2,172,478	1,59,1326	4,318,895	8,784,024
紗線織品	15,993,049	10,672,922	28,341,142	81,919,380
其他紡織物	8,995,611	8,118,786	10,778,378	35,397,723
砂，石	1,837,220	1,665,508	4,271,884	8,630,474
木材及其製品	1,090,477	84,0943	2,141,296	4,068,697
藥物及香料	3,601,136	2,926,553	8,687,697	15,206,192
蔬菜	1,674,324	1,135,033	6,472,640	7,489,590
茶葉	11,994,614	7,444,688	6,662,169	71,815,235
纖維織物	33,788,957	26,794,284	48,689,629	141,917,333
水果及蜜餞菓	1,575,736	352,176	8,431,686	7,191,715
豆類	1,907,519	1,444,080	2,977,187	7,926,842
竹	214,679	211,075	946,172	1,096,727

糖	70,850	22,808	258,781	178,072
布疋	10,168,273	8,355,246	14,575,687	68,621,545
雜貨	14,571,089	11,293,106	25,092,180	58,356,091

按：一九四〇年六月，英鎊匯價爲三辨士九〇六二五，五月爲三辨士七八一二五，一九三九年六月則爲六辨士八七五。又一九四〇年一至六月之標準匯價爲四・一六一五，一九三九年一至六月則爲七・八一二五。

半年來金銀鈔票進出口統計

海關稅務司公佈今年上半年（一月至六月）金銀以及鈔票等進出口統計：（一）金由重慶出口至香港七、三八四、四六二金。（二）銀由廣州出口至香港五、五一一三元。由蒙自出口至緬甸一五、二〇五、〇〇〇元。（三）鈔票進口面值國幣一一九、三〇九、〇〇七元。鑲質及銅質輔幣值國幣七、六〇四元。港幣一一八、四九五元。鈔票出口面值國幣一、七八一、九五〇元，越幣九〇三、三〇〇元，港幣四五、七五〇元，日圓一、五〇〇、〇〇〇元，英幣五、四五〇鎊，美金六五、〇〇〇元。

半年來之四行鈔票發行總額

重慶 截至二十九年六月底爲止之中、中、交、農四行鈔票發行額，共爲三、九六二、一四四、二〇五元。計中央銀行一、六二三、三八〇、七四〇元。中國一、一〇〇、二二八、六九五元。交通七二七，五六六，七九〇元。農民五一〇、九六七，九八〇元。四行現金準備爲一、九一七、五二六、〇四九元五角九分。有價證券爲二、〇四四、六一八、一五五元四角一分。（十六日路透電）

半年來之紐約英鎊匯價

年	月	份	最	高	最	低	月	份	最	高	最	低
一九四〇年	一	月	四、〇〇	三、九三	四	月	三、五八	三、四六				
	二	月	三、九九	三、九三	五	月	三、五〇	三、一五				
	三	月	三、九四	三、五三	六	月	四、〇一	三、一九				

今年六月底止之日本國債總額

工商界機關報「中外商業新聞」載，日本內外債總額，已達二四、三〇一、六七九、〇〇〇日圓之鉅，其中除外債一、二五五、六〇三、〇〇〇日圓而外，餘均內國公債，以視去年六月三十日之內外債總額一八、四四五、四五二、〇〇〇日圓，計已提高百分之三十三，即增加五、八五六、二二七、〇〇〇日圓云。（七月一日哈瓦斯電）

六 統計

英美匯市與金價

(廿九年一月份)

匯 市 (註一)					金 價(註二)	
日 期	英 匯	內 盤 收 市	美 匯	內 盤 收 市	最 高 價	最 低 價
一 日	新	年	休	假	無	市
二 日	4.250	4.734375	6.875	7.8125	4,165	4,113
三 日	4.250	4.96875	6.875	8.09375	4,120	4,060
四 日	4.500	4.78125	6.875	7.8125	4,126	4,000
五 日	星	期	日	無	市	
六 日	4.500	4.90625	7.375	7.03215	4,155	4,078
七 日	4.500	4.875	7.375	8.000	4,090	4,050
八 日	4.500	4.859375	7.375	8.000	4,094	4,076
九 日	4.500	4.84375	7.375	7.96875	4,081	4,070
十 日	4.500	4.828125	7.375	7.9375	4,087	4,076
十一日	4.500	4.828125	7.375	7.9375	4,075	4,077
十二日	星	期	日	無	市	
十三日	4.500	4.84375	7.375	8.03125	4,073	4,062
十四日	4.500	4.890625	7.375	8.09375	4,067	4,050
十五日	4.500	4.890625	7.375	8.0625	4,043	4,020
十六日	4.500	4.828125	7.375	7.9375	4,080	4,033
十七日	4.500	4.84375	7.375	8.000	4,070	4,045
十八日	4.500	4.84375	7.375	8.000	4,045	4,040
十九日	星	期	日	無	市	
二十日	4.500	4.8125	7.375	7.9375	4,056	4,028
廿一日	4.500	4.6875	7.375	7.75	4,136	4,076
廿二日	4.500	4.671875	7.375	7.71875	4,160	4,115
廿三日	4.500	4.6875	7.375	7.78125	4,131	4,114
廿四日	4.500	4.703125	7.375	7.8125	4,125	4,117
廿五日	4.500	4.734375	7.375	7.875	4,113	4,075
廿六日	星	期	日	無	市	
廿七日	4.500	4.6875	7.375	7.78125	4,133	4,054
廿八日	4.500	4.65625	7.375	7.75	4,125	4,086
廿九日	4.500	4.640625	7.375	7.71875	4,143	4,113
三十日						
卅一日						
本月最高	4.500	4.96875	7.375	8.09375	4,165	
本月最低	4.250	4.640625	6.875	7.71875		4,000

註一：英匯係以華幣一元合英便士數計算，美匯則係華幣百元合美元數計算。

註二：係指熔赤每條(十兩)價格。

英美匯市與金價

(廿九年二月份)

日期	匯市 (註一)				金價 (註二)	
	英匯	內盤收市	美匯	內盤收市	最高價	最低價
一月一日	4.500	4.453125	7.375	7.40625	4,310	4,140
一月二日	4.500	4.484375	7.0625	7.4375	4,300	4,235
一月三日	4.250	4.5000	7.0625	7.46875	4,245	4,190
一月四日	星	期	日	無	市	
一月五日	4.250	4.40625	7.0625	7.3125	4,355	4,300
一月六日	4.250	4.390625	7.0625	7.28125	4,395	4,315
一月七日	4.250	4.390625	7.0625	7.28125	4,390	4,315
一月八日	農	歷	年	節	停	市
一月九日	星	期	日	無	市	
一月十日	4.250	4.328125	7.0625	7.15625	4,605	4,345
一月十一日	4.250	4.312500	7.000	7.12500	4,675	4,565
一月十二日	4.250	4.3125	7.000	7.1250	4,630	4,550
一月十三日	4.250	4.1875	7.000	6.875	4,880	4,620
一月十四日	4.000	4.5625	6.5625	6.84375	4,915	4,758
一月十五日	4.000	4.15625	6.5625	6.8750	4,910	4,830
一月十六日	星	期	日	無	市	
一月十七日	4.000	4.21875	6.5625	6.96875	4,830	4,700
一月十八日	4.000	4.1875	6.5625	6.8750	4,845	4,700
一月十九日	4.000	4.1875	6.5625	6.8750	4,830	4,760
一月二十日	4.000	4.1875	6.5625	6.90625	4,820	4,755
一月廿一日	4.000	4.15625	6.5625	6.8750	4,810	4,748
一月廿二日	4.000	4.15625	6.5625	6.84375	4,810	4,780
一月廿三日	星	期	日	無	市	
一月廿四日	4.000	4.140625	6.5625	6.81250	4,790	4,763
一月廿五日	4.000	4.140625	6.5625	6.8125	4,845	4,795
一月廿六日	4.000	4.140625	6.5625	6.8125	4,798	4,772
一月廿七日	4.000	4.12500	6.5625	6.7500	4,870	4,788
本月最高	4.500	4.5625	7.375	7.46875	4,915	
本月最低	4.000	4.125	6.5625	6.75		4,140

第叁輯 半年來之物價與統計

一九八

註一：英匯係以華幣一元合英便士數計算，美匯則係華幣百元合美元數計算。

註二：係指拾赤每條(十兩)價格。

英美匯市與金價

(廿九年三月份)

第叁輯 半年來之物價與統計

匯 市 (註一)					金 價(註二)	
日 期	英 匯	內 盤 收 市	美 匯	內 盤 收 市	最 高 價	最 低 價
一 日	4.000	4.12500	6.5625	6.71875	4,870	4,836
二 日	4.000	4.12500	6.5625	6.75000	4,842	4,800
三 日	星 期	無	日 無	無	市	市
四 日	4.000	4.15625	6.5625	6.81250	4,972	4,715
五 日	4.000	4.140625	6.5625	6.71875	4,810	4,735
六 日	4.000	4.140625	6.5625	6.71875	4,793	4,776
七 日	4.000	4.12500	6.5625	6.68750	4,797	4,765
八 日	4.000	4.12500	6.5625	6.75000	4,790	4,760
九 日	4.000	4.140625	6.5000	6.718750	4,790	4,776
十 日	星 期	無	日 無	無	市	市
十一日	4.000	4.140625	6.4375	6.68750	4,800	4,785
十二日	4.000	4.12500	6.4375	6.59375	4,885	4,797
十三日	4.000	4.12500	6.2500	6.43750	5,052	4,910
十四日	4.000	4.12500	6.2500	6.34375	5,145	4,940
十五日	4.000	4.12500	6.1875	6.37500	5,170	5,030
十六日	4.000	4.12500	6.1875	6.37500	5,130	5,050
十七日	星 期	無	日 無	無	市	市
十八日	4.000	4.12500	6.1875	6.46875	5,050	4,975
十九日	4.000	4.140625	6.1875	6.50000	5,045	4,970
二十日	4.000	4.12500	6.1875	6.43750	5,117	5,040
廿一日	4.000	4.12500	6.1875	6.34375	5,173	5,130
廿二日	掃 墓 節	無	休	假 無	市	市
廿三日	星 期	無	日 無	無	市	市
廿四日	掃 墓 節	無	休	假 無	市	市
廿五日	4.000	4.12509	6.1875	6.18750	5,385	5,200
廿六日	4.000	4.12500	5.8750	6.15625	5,450	5,350
廿七日	4.000	4.15625	5.8750	6.09375	5,400	5,284
廿八日	4.000	4.140625	5.8750	6.15625	5,380	5,315
廿九日	4.000	4.140625	5.8750	6.06250	5,413	5,340
三十日	星 期	無	日 無	無	市	市
卅一日	星 期	無	日 無	無	市	市
本月最高	4.000	4.15625	6.5625	6.8125	5,400	
本月最低	4.000	4.125	5.875	6.0625		4,715

註一：英匯係以法幣一元合英便士數計算，美匯則係法幣百元合美元數計算。

註二：係指給赤每條(十兩)價格。

英美匯市與金價

(廿九年四月份)

匯 市 (註一)					金 價(註二)	
日 期	英 匯	內盤收市	美 匯	內盤收市	最高價	最低價
一 日	4.000	4.12500	5.8750	6.00000	5,590	5,380
二 日	4.000	4.12500	5.8750	6.06250	5,580	5,500
三 日	4.000	4.12500	5.8750	6.12500	5,492	5,440
四 日	4.000	4.12500	5.8750	6.12500	5,515	5,460
五 日	4.000	4.12500	5.8750	6.12500	5,470	5,387
六 日	4.000	4.12500	5.8750	6.15625	5,435	5,490
七 日	星 期	期	日	無	市	
八 日	4.000	4.12500	5.8750	6.15625	5,410	5,375
九 日	4.000	4.12500	5.8750	5.96875	5,660	5,455
十 日	4.000	4.12500	5.7500	5.93750	5,750	5,635
十一日	4.000	4.12500	5.7500	6.00000	5,730	5,585
十二日	4.000	4.12500	5.8750	6.03125	5,685	5,590
十三日	4.000	4.12500	5.7500	6.03125	5,695	5,460
十四日	星 期	期	日	無	市	
十五日	4.000	4.12500	5.7500	5.96875	5,800	5,645
十六日	4.000	4.12500	5.7500	5.9375	5,880	5,785
十七日	4.000	4.12500	5.7500	5.96875	5,845	5,748
十八日	4.000	4.12500	5.7500	5.96875	5,840	5,740
十九日	4.000	4.12500	5.7500	6.00000	5,840	5,775
二十日	4.000	4.12500	5.7500	6.00000	5,816	5,780
廿一日	星 期	期	日	無	市	
廿二日	4.000	4.12500	5.7500	6.03125	5,780	5,750
廿三日	4.000	4.12500	5.7500	6.03125	5,770	5,720
廿四日	4.000	4.12500	5.7500	6.06250	5,748	5,650
廿五日	4.000	4.12500	5.7500	6.03125	5,690	5,590
廿六日	4.000	4.12500	5.7500	6.03125	5,650	5,605
廿七日	4.000	4.12500	5.7500	6.03125	5,620	5,580
廿八日	星 期	期	日	無	市	
廿九日	4.000	4.140625	5.7500	6.06250	5,605	5,540
三十日	4.000	4.12500	5.7500	6.03125	5,730	5,505
本月最高	4.000	4.140625	5.875	6.15625	5,880	
本月最低	4.000	4.125	5.75	5.9375		5,375

註一：英匯係以法幣一元合英便士數計算，美匯則係法幣百元合美元數計算。

註二：係指拾赤每條(十兩)價格。

英美匯市與金價

(廿九年五月份)

匯 市 (註一)					金 價(註二)	
日 期	英 匯	內盤收市	美 匯	內盤收市	最高價	最低價
一 日	4.000	4.125	5.7500	5.9375	5,750	3,662
二 日	3.250	3.37500	4.6875	4.87500	6,700	6,200
三 日	3.000	3.25000	4.6875	4.50000	7,200	6,400
四 日	3.000	3.12500	4.3125	4.50000	7,200	6,750
五 日	星 期	期	日	無	市	
六 日	3.125	3.28125	4.5000	4.75000	7,250	6,710
七 日	3.125	3.31250	4.3750	4.68750	7,140	6,970
八 日	3.125	3.34375	4.3750	4.68750	7,050	6,950
九 日	3.125	3.46875	4.3125	4.81250	6,940	6,820
十 日	3.000	3.43750	4.3125	4.62500	7,090	6,855
十一日	3.125	3.56250	4.3125	4.71875	7,120	6,870
十二日	星 期	期	日	無	市	
十三日	3.250	3.50000	4.3750	4.81250	6,940	6,850
十四日	3.250	3.75000	4.2500	4.96875	6,870	6,460
十五日	3.250	3.96875	4.2500	5.31250	6,540	5,800
十六日	3.500	3.93750	4.6875	5.31250	6,250	5,300
十七日	3.500	4.03125	4.6875	5.46875	6,100	5,730
十八日	3.500	4.109375	4.6875	5.53125	5,950	5,810
十九日	星 期	期	日	無	市	
二十日	3.750	4.234375	5.0000	5.75000	5,720	5,230
廿一日	3.750	4.06250	5.0000	5.50000	5,830	5,470
廿二日	3.750	4.140625	5.0000	5.53125	6,030	5,660
廿三日	3.750	4.12500	5.0000	5.56250	5,940	5,804
廿四日	3.750	4.140625	5.0000	5.53125	5,870	5,760
廿五日	3.750	4.140625	5.0000	5.56250	5,805	5,765
廿六日	星 期	期	日	無	市	
廿七日	3.8750	4.125000	5.1250	5.53125	5,810	5,725
廿八日	3.8750	4.109375	5.1250	5.46875	6,030	5,805
廿九日	3.8750	4.140625	5.1250	5.50000	5,965	5,890
三十日	3.8750	4.140625	5.1250	5.56250	5,930	5,860
卅一日	3.8750	4.140625	5.1250	5.53125	6,000	5,910
本月最高	4.000	4.234375	5.75	5.9375	7,250	
本月最低	3.000	3.125	4.25	4.50		5,230

註一：英匯係以法幣一元合英便士數計算，美匯則係法幣百元合美元數計算。

註二：係指金條每條(十兩)價格。

英美匯市與金價

(廿九年六月份)

匯 市 (註一)					金 價(註二)	
日 期	英 匯	內 盤 收 市	美 匯	內 盤 收 市	最高價	最低價
一 日	3.875	4.046875	5.125	5.43750	6,070	5,930
二 日	星	期	日	無	市	
三 日	3.875	3.875	5.125	5.125	6,490	6,060
四 日	3.500	3.8125	4.625	5.0625	6,480	6,320
五 日	3.500	3.953125	4.625	5.28125	6,320	6,060
六 日	3.750	4.0000	4.9375	5.31250	6,150	5,940
七 日	3.750	3.8750	4.9375	5.59375	6,000	5,680
八 日	3.750	3.84375	5.7500	5.84375	5,650	5,530
九 日	星	期	日	無	市	
十 日		端	節	休	假	
十一日	3.750	4.0625	5.5000	6.18750	5,650	5,200
十二日	3.750	3.96875	5.8750	6.06250	5,390	5,120
十三日	3.750	3.84375	5.7500	6.15625	5,600	5,220
十四日	3.750	3.90625	5.7500	6.09375	5,450	5,320
十五日	3.750	3.90625	5.7500	6.03125	5,510	5,330
十六日	星	期	日	無	市	
十七日	3.750	3.93875	5.7000	6.00000	5,720	5,550
十八日	3.750	3.93750	5.7000	5.90625	5,670	5,540
十九日	3.750	3.90625	5.7500	5.78125	5,775	5,630
二十日	3.750	3.93750	5.5000	5.78125	5,900	5,650
廿一日	3.750	4.03125	5.5000	6.00000	5,650	5,320
廿二日	3.750	3.96875	5.5000	5.96875	5,520	5,400
廿三日	星	期	日	無	市	
廿四日	3.750	3.96875	5.5000	6.09375	5,475	5,350
廿五日	3.750	3.96875	5.5000	6.00000	5,540	5,390
廿六日	3.750	3.87500	5.7500	6.03125	5,610	5,450
廿七日	3.750	3.93750	5.7500	6.18750	5,500	5,350
廿八日	3.750	3.84375	6.0000	6.28125	5,410	5,280
廿九日	3.750	3.84375	6.0000	6.25000	5,450	5,390
三十日	星	期	日	無	市	
本月最高	3.875	4.0625	6.0000	6.28125	6,490	
本月最低	3.500	3.8123	4.625	5.0625		5,120

第叁輯 半年來之物價與統計

二〇一一

註一：英匯係以法幣一元合英便士數計算，美匯則係法幣百元合美元數計算。

註二：係指鎊赤每條(十兩)價格。

內國公債市價表

(廿九年一月份)

日期	統一甲種			統一乙種			統一丙種			統一丁種			統一戊種		
	最高	最低	收盤	最高	最低	收盤	最高	最低	收盤	最高	最低	收盤	最高	最低	收盤
1	60.60	59.75	60.40	51.30	50.75	51.20	49.15	48.45	49.00	48.10	47.45	48.00	48.65	48.20	48.55
2	60.90	60.40	60.58	51.80	57.35	51.80	49.80	49.25	49.50	49.35	48.15	48.35	49.25	48.85	49.00
3	61.80	61.00	61.10	52.60	51.90	51.93	50.40	49.65	49.50	48.70	48.50	48.50	49.60	49.00	49.00
4	61.30	60.85	61.30	52.05	51.80	52.05	49.90	49.35	49.15	48.30	48.10	48.30	49.75	48.90	49.15
5	61.70	61.40	61.70	52.60	52.30	52.50	50.30	49.75	50.15	48.80	48.60	48.70	49.70	49.25	49.70
6	61.90	61.60	61.80	52.60	52.30	52.50	50.30	49.75	50.25	48.80	48.65	48.80	49.75	49.50	49.75
7	62.35	61.80	62.30	53.00	52.60	52.95	50.75	50.20	50.70	49.15	48.90	49.10	50.20	49.70	50.20
8	62.50	61.90	61.90	52.60	52.50	52.65	50.80	50.35	50.40	49.25	48.90	48.90	50.30	49.90	50.00
9	62.00	61.90	62.00	52.80	52.65	52.80	50.60	50.30	50.50	48.90	48.80	48.90	50.15	49.90	50.05
10	62.35	62.05	62.05	53.20	52.85	52.85	50.85	50.60	50.65	49.40	49.25	49.30	50.45	50.20	50.30
11	61.95	61.65	61.95	52.35	52.65	52.95	50.65	50.30	50.60	49.00	48.85	49.00	50.40	50.10	50.55
12	62.10	61.90	61.90	53.30	53.10	53.15	50.95	50.65	50.85	49.35	49.10	49.35	50.75	50.40	50.60
13	62.30	61.30	61.70	53.20	52.70	52.95	51.00	49.90	50.40	49.60	49.00	49.00	50.70	50.15	50.15
14	62.00	61.80	62.00	53.30	53.10	53.10	50.80	50.55	50.70	49.55	49.30	49.55	50.50	50.35	50.50
15	62.45	61.95	62.40	53.40	53.10	53.35	50.95	50.65	50.85	49.60	49.60	49.60	50.60	50.45	50.60
16															
17															
18															
19															
20															
21															

第叁輯 半年來之物價與統計

22	62.96	62.50	62.65	53.65	53.35	53.50	51.20	50.60	51.00	49.85	49.60	49.70	51.00	50.70	50.85
23	62.55	62.35	62.34	53.40	53.25	53.40	50.85	50.50	50.65	49.70	49.60	49.60	51.00	50.65	50.75
24	62.45	61.90	62.45	53.20	52.90	53.20	50.70	50.30	50.70	49.90	49.30	49.90	50.70	50.45	50.70
25	62.70	62.50	62.60	53.45	53.70	53.35	50.90	50.60	50.75	50.10	49.60	50.05	50.90	50.65	50.75
26	62.70	62.88	92.65	53.60	53.45	53.55	50.90	50.70	50.90	50.20	50.00	50.10	50.90	50.70	50.70
27	63.00	62.75	62.95	53.70	53.60	53.75	51.10	50.90	50.90	50.15	50.00	50.00	50.90	50.75	50.75
28		星			期						例				
29	64.25	63.10	63.15	53.85	53.70	53.85	51.25	51.05	51.15	50.20	50.15	50.15	51.05	50.95	50.95
30	63.65	63.20	63.65	54.30	53.90	54.30	51.70	51.15	51.70	50.30	50.20	50.30	51.40	50.95	51.35
31	64.80	60.60	60.60	54.25	51.40	51.40	51.80	48.75	48.75	50.40	50.40	50.40	51.35	48.84	48.40

內國公債市價表

(廿九年二月份)

日期	統一一甲種			統一一乙種			統一一丙種			統一一丁種			統一一戊種		
	最高	最低	收盤	最高	最低	收盤	最高	最低	收盤	最高	最低	收盤	最高	最低	收盤
1	60.30	57.60	58.70	51.20	49.65	49.90	48.50	47.60	47.70	47.85	46.90	46.30	48.30	47.25	47.25
2	59.00	58.20	59.00	49.60	49.30	49.30	47.70	46.50	47.60	47.00	47.00	47.00	47.40	46.95	47.40
3	59.55	59.20	59.50	50.35	50.10	50.10	48.10	47.80	47.95	47.50	47.40	47.46	47.75	47.70	47.75
4															
5															
6															
7															
8															
9															

舊

歷

新

年

循

例

休

假

10	57.80	57.50	57.55	50.30	49.80	49.80	48.15	47.65	47.70	47.10	47.00	47.00	47.65	47.45	47.45
11	57.05	56.80	56.90	49.40	49.20	49.25	47.30	46.60	47.20	46.60	46.60	46.60	47.05	46.85	47.05
12	57.10	56.75	57.10	49.60	49.20	49.60	47.45	47.10	47.40	46.60	46.50	16.50	47.05	47.00	47.00
13	57.55	57.25	57.30	50.00	49.80	49.95	47.70	47.40	47.60	46.70	46.65	46.70	47.50	47.20	17.45
14	57.00	56.85	46.85	49.60	49.55	49.60	17.40	46.90	47.40	16.60	46.30	46.60	17.30	47.10	47.30
15	57.15	56.85	57.15	49.90	49.80	49.80	47.75	47.40	47.70	46.70	46.70	46.70	47.45	47.30	47.45
16	57.60	57.20	57.25	50.00	50.35	50.35	48.30	48.00	48.15	47.20	47.10	47.20	17.85	47.75	47.80
17	57.40	57.20	57.30	50.40	50.40	50.40	48.55	48.20	49.30	47.50	47.35	47.50	48.00	47.85	47.85
18	57.40	57.30	57.40	50.65	50.55	50.60	48.45	48.20	48.40	47.80	47.50	47.55	48.10	47.90	48.05
19	57.25	57.05	57.05	50.50	50.25	50.30	48.55	48.00	48.00	47.00	46.40	46.50	47.85	47.40	47.40
20	57.20	56.80	56.80	50.65	50.20	50.20	48.25	47.75	47.85	47.00	16.90	46.95	47.70	47.75	47.35
21	57.05	56.95	57.05	50.55	50.35	50.40	48.10	47.85	48.05	47.10	47.00	47.05	47.60	47.50	47.60
22	57.30	57.15	57.30	50.75	50.35	50.70	48.35	48.05	48.30	47.20	47.20	47.20	47.80	47.60	47.80
23	57.25	56.90	56.90	50.70	50.30	50.30	48.30	47.85	47.90	47.35	47.00	47.00	47.80	47.45	47.45
24	57.05	56.85	56.35	50.35	50.20	50.35	48.05	47.85	47.95	47.20	47.00	47.20	47.55	47.45	47.55
25	57.90	56.75	56.80	50.35	50.20	50.25	47.95	47.80	47.95	—	—	—	47.55	47.50	47.50

內國公債市價表

(廿九年三月份)

日 期	統 一 甲 種			統 一 乙 種			統 一 丙 種			統 一 丁 種			統 一 戊 種		
	最高	最低	收盤	最高	最低	收盤	最高	最低	收盤	最高	最低	收盤	最高	最低	收盤
1	57.30	56.90	57.20	50.70	50.30	50.70	48.40	47.80	48.25	47.30	47.30	47.30	49.05	47.55	47.75

2	57.45	56.90	57.45	50.95	50.55	50.90	48.65	48.25	48.55	47.50	47.35	47.50	48.05	47.65	48.00
3	57.40	57.10	57.10	50.90	50.50	50.65	48.65	48.30	48.35	47.30	47.25	47.25	48.00	47.70	47.80
4	57.20	57.05	57.10	50.55	50.40	50.45	48.40	48.25	48.40	47.40	47.40	47.40	47.95	47.80	47.90
5	57.15	57.10	57.15	50.50	50.40	50.45	48.50	48.45	48.45	47.40	47.40	47.40	47.95	47.93	47.95
6	57.10	57.00	57.16	50.40	50.25	50.76	48.50	48.35	48.35	47.35	47.30	47.35	47.90	47.75	47.75
7	57.05	56.95	57.05	50.35	50.15	50.30	48.40	48.30	48.35	47.25	47.25	47.25	47.80	47.70	47.80
8	57.05	57.00	57.00	49.60	49.40	49.50	48.40	48.30	48.35	47.35	47.35	47.35	47.90	47.75	47.80
9	57.10	57.05	57.05	49.55	49.45	49.50	48.45	48.35	48.40	47.20	47.10	47.15	47.80	47.75	47.80
10	57.10	57.05	57.10	49.55	49.45	49.50	48.40	48.35	48.35	47.15	47.05	47.10	47.80	47.70	47.80
11	56.85	56.50	56.50	49.25	49.00	49.06	18.25	47.80	47.90	46.75	46.60	46.65	47.65	47.40	47.55
12	56.95	56.70	56.90	49.40	49.20	49.46	48.20	48.00	48.15	46.90	46.80	46.90	47.80	47.55	47.80
13	57.15	56.65	57.10	49.50	49.45	49.50	48.40	47.95	48.35	47.20	46.90	47.20	47.95	47.80	47.95
14	57.25	57.00	57.05	49.75	49.50	49.75	48.55	49.35	48.85	47.20	47.20	47.20	48.05	47.90	48.00
15	57.85	57.35	57.85	50.40	49.85	50.40	49.25	48.60	49.25	47.80	47.30	47.80	48.90	48.20	48.90
16	57.90	57.80	57.80	50.55	50.25	50.35	49.60	49.15	49.25	47.95	47.85	47.85	49.15	48.75	48.80
17	57.70	57.25	57.40	50.25	49.90	49.95	49.20	48.70	48.75	47.60	47.50	47.60	48.70	48.30	48.35
18	57.35	57.10	57.35	50.00	49.85	50.00	48.70	48.60	48.70	—	—	—	48.30	48.20	48.25
19	57.85	57.85	57.85	50.20	49.75	50.20	49.05	48.40	48.95	47.50	47.30	47.50	48.60	48.00	48.60
20	58.40	58.40	58.40	50.50	50.40	50.50	49.50	49.10	49.40	48.00	47.70	47.80	49.25	48.70	49.10
21	58.45	58.45	58.20	50.45	50.15	50.20	49.40	48.95	49.10	47.85	47.55	47.55	49.00	48.70	48.75
22	58.45	58.45	58.40	50.40	49.95	50.40	49.20	48.70	49.20	48.15	47.80	48.10	49.00	48.55	49.00
23	58.30	58.30	58.30	50.25	50.05	50.20	49.20	48.85	49.00	47.80	47.60	47.70	48.90	48.65	48.85
24	57.85	57.85	58.80	50.20	49.75	50.20	49.05	48.40	48.95	47.30	47.30	47.50	48.60	48.00	48.60
25	58.40	58.40	58.40	50.50	50.40	50.50	49.50	49.10	49.40	48.00	47.70	47.80	49.25	48.70	49.10
26	58.45	58.45	58.20	50.45	50.15	50.20	49.40	48.95	49.10	47.85	47.55	47.55	49.00	48.70	48.75
27	58.45	58.45	58.40	50.40	49.95	50.40	49.20	48.70	49.20	48.15	47.80	48.10	49.00	48.55	49.00
28	58.30	58.30	58.30	50.25	50.05	50.20	49.20	48.85	49.00	47.80	47.60	47.70	48.90	48.65	48.85
29															
30															
31															

星

期

日

例

假

假

星

期

日

例

假

假

星

期

日

例

假

假

星

期

日

例

假

假

星

期

日

例

假

假

星

期

日

例

假

假

內國公債市價表

(廿九年四月份)

日期	統一甲種			統一乙種			統一丙種			統一丁種			統一戊種		
	最高	最低	收盤	最高	最低	收盤	最高	最低	收盤	最高	最低	收盤	最高	最低	收盤
1	58.40	58.25	58.35	50.35	50.25	50.35	49.30	49.05	49.30	18.00	47.90	48.00	19.15	48.90	49.15
2	58.70	58.40	58.40	50.60	50.40	50.40	49.50	49.25	49.20	48.20	48.15	48.15	19.35	49.20	49.25
3	58.90	58.50	58.70	50.75	50.50	50.55	49.70	49.20	49.65	48.55	48.20	48.55	19.70	49.35	49.60
4	59.00	58.65	59.05	51.10	50.60	51.00	50.10	49.50	50.00	49.00	48.65	49.00	19.95	49.55	49.90
5	60.20	59.20	59.95	52.30	56.20	52.05	51.30	50.10	50.90	50.00	49.60	49.80	31.25	50.05	50.80
6	60.70	59.70	59.70	52.25	56.90	51.95	51.25	50.85	50.85	49.95	49.60	49.60	51.15	50.60	50.65
7		星			期			日			例			假	
8	60.15	59.95	60.00	52.30	52.00	52.05	51.15	50.80	50.90	49.80	49.60	49.80	51.05	50.90	50.85
9	59.95	59.70	59.85	52.10	51.80	51.95	50.90	50.00	50.25	49.75	49.65	49.75	50.80	50.45	50.60
10	59.70	59.30	59.65	51.70	51.30	51.60	50.00	49.50	49.75	49.45	49.00	49.45	50.55	50.15	50.50
11	59.60	59.35	59.35	51.60	51.20	51.35	50.00	49.25	49.50	49.50	49.30	49.50	50.75	50.20	50.35
12	59.90	59.80	59.80	51.65	51.50	51.50	50.05	49.60	49.70	49.80	49.70	49.75	50.60	50.40	50.50
13	59.90	59.80	59.95	51.70	51.50	51.70	49.90	49.40	49.85	49.85	49.57	49.80	50.60	50.40	50.60
14		星			期			日			例			假	
15	59.80	59.55	59.55	51.65	51.25	51.30	49.90	49.40	49.40	19.40	49.40	49.40	50.60	50.25	50.25
16	59.60	59.25	59.55	51.20	51.50	51.20	49.30	49.05	49.25	49.30	48.90	49.00	50.20	50.00	50.20
17	60.05	59.65	60.05	51.60	51.20	51.55	49.65	49.25	49.55	49.30	49.20	49.20	50.50	50.15	50.45
18	59.95	59.35	59.50	51.40	50.95	51.10	49.50	48.95	49.05	49.10	48.70	48.70	50.40	49.90	50.05
19	59.50	59.35	59.50	51.15	51.00	51.05	49.10	48.95	49.05	48.75	48.60	48.65	50.10	49.90	49.95
20	59.40	58.95	58.95	51.00	50.55	50.55	49.10	48.50	48.55	49.75	48.65	48.65	49.95	49.50	49.55
21		星			期			日			例			假	

22	58.70	58.15	58.65	50.40	49.80	50.10	48.60	47.70	48.05	48.20	47.95	48.20	47.95	48.20	49.30	48.70	49.00
23	58.60	58.40	58.45	50.10	49.85	50.00	48.05	47.60	47.90	47.80	47.65	47.70	47.70	49.05	48.85	48.90	49.05
24	58.55	58.40	58.50	50.05	49.90	49.95	48.05	47.75	48.00	47.95	47.80	47.95	49.05	48.80	49.05	49.05	49.05
25	59.10	58.55	59.05	50.45	50.00	50.40	48.50	48.00	48.45	48.40	48.00	48.40	49.50	49.00	49.45	49.45	49.45
26	59.05	58.55	58.60	50.45	50.10	50.15	48.50	48.15	48.25	48.45	48.20	48.20	49.40	49.25	49.30	49.30	49.30
27	58.65	58.50	58.65	50.15	50.00	50.00	48.20	47.95	48.15	47.95	47.85	47.95	49.90	49.00	49.15	49.15	49.15
28		星			期			H			例						
29	58.65	58.55	58.60	50.00	49.95	50.00	48.40	48.15	48.15	48.20	47.90	47.90	49.25	49.00	49.05	49.05	49.05
30	59.15	58.70	59.15	50.75	50.20	50.60	48.75	48.20	48.60	48.50	48.20	48.40	49.50	49.10	49.20	49.20	49.20

內國公債市價表

(廿九年五月份)

日 期	統一甲種			統一乙種			統一丙種			統一丁種			統一戊種		
	最高	最低	收盤	最高	最低	收盤	最高	最低	收盤	最高	最低	收盤	最高	最低	收盤
1	59.30	59.05	59.05	50.60	50.40	50.50	48.60	48.30	49.35	48.40	48.20	48.40	49.15	48.90	48.90
2	58.50	50.10	58.50	50.10	49.30	49.10	48.05	47.20	48.00	47.60	47.40	47.60	48.75	48.00	48.75
3	59.25	59.00	59.10	50.60	49.80	50.50	48.70	47.10	48.40	48.40	48.40	48.40	49.65	48.75	49.45
4	59.00	48.55	48.75	50.45	50.00	50.35	48.50	48.10	48.75	48.25	47.95	48.25	49.75	48.95	49.35
5		星			期			H			例				
6	59.05	58.90	59.00	50.60	50.35	50.45	48.70	48.25	48.30	48.25	48.00	48.20	49.30	49.00	49.10
7	59.15	58.95	59.00	50.45	50.30	50.35	48.45	48.15	48.05	48.30	48.10	48.10	49.05	49.05	49.90
8	59.10	58.05	59.10	50.50	50.30	50.50	48.50	48.20	48.45	48.25	48.05	48.25	49.20	48.05	49.20
9	59.35	59.10	59.30	50.85	50.60	50.85	48.75	48.30	49.70	48.70	48.30	48.50	49.40	49.20	49.35
10	59.25	59.25	59.25	50.85	50.70	50.70	48.85	48.50	48.60	47.60	48.60	47.60	49.60	49.40	49.45

11	29.25	59.20	59.20	50.70	50.54	53.10	48.10	48.40	48.55	47.70	47.70	47.70	49.45	49.35	47.35
12	59.40	59.20	50.35	51.00	50.70	50.90	48.75	48.60	48.75	48.95	47.85	47.85	49.60	49.45	49.60
13	60.05	49.40	69.00	51.85	51.10	51.85	49.80	48.80	49.70	48.90	48.00	48.60	50.60	49.65	50.60
14	60.60	59.60	69.40	52.35	51.45	52.25	50.25	49.35	50.15	49.00	48.40	48.85	51.05	50.05	50.90
15	60.50	59.45	50.55	52.40	51.50	51.60	50.70	49.35	49.55	47.85	48.50	48.50	51.10	50.00	50.05
16	59.60	59.40	50.60	51.45	51.40	51.40	49.75	49.40	49.45	47.95	48.70	48.30	50.00	49.90	49.90
17	59.90	59.50	50.90	51.65	51.35	51.60	49.60	49.25	49.60	48.20	48.25	48.25	50.05	49.90	50.05
18	60.50	59.90	60.50	52.35	51.8	52.20	50.45	49.65	50.35	48.95	48.20	48.95	50.80	49.80	50.80
19	60.30	60.00	60.00	52.00	51.85	51.85	50.10	49.70	49.90	48.90	48.55	48.90	50.30	49.95	50.15
20	59.80	59.40	59.40	51.75	51.15	51.25	50.00	49.35	49.40	49.00	47.80	47.90	49.90	48.55	48.55
21	59.55	59.45	59.55	51.40	51.20	51.25	49.50	49.35	49.40	47.85	47.65	47.65	49.75	49.60	49.75
22	59.90	59.15	59.90	51.30	51.20	51.20	49.55	49.35	49.40	47.95	47.80	47.95	49.75	49.60	49.60
23	59.70	59.50	59.70	51.35	51.25	51.25	49.55	49.40	49.50	48.20	48.20	48.20	49.75	49.60	49.75
24	59.60	59.50	59.60	51.40	51.20	51.20	49.50	49.35	49.40	48.00	48.10	48.10	49.90	49.80	49.90
25	59.60	59.50	59.60	51.30	51.25	51.25	49.45	49.30	49.40	48.10	48.10	48.10	49.90	49.80	49.90
26	59.65	59.55	59.60	51.30	51.25	51.25	49.50	49.40	49.45	48.10	48.10	48.10	50.00	50.00	50.00
27	59.65	59.50	59.55	51.25	51.15	51.15	49.35	49.20	49.20	48.00	48.00	48.00	50.10	49.80	49.90
28	59.60	59.50	59.55	51.25	51.15	51.15	49.35	49.20	49.20	48.00	48.00	48.00	49.90	49.80	49.90
29	59.60	59.50	59.55	51.25	51.15	51.15	49.35	49.20	49.20	48.00	48.00	48.00	49.90	49.80	49.90
30	59.60	59.50	59.55	51.25	51.15	51.15	49.35	49.20	49.20	48.00	48.00	48.00	49.90	49.80	49.90
31	59.60	59.50	59.60	51.15	51.05	51.15	49.35	49.20	49.35	—	—	—	49.95	49.65	49.95

內國公債市價表

(廿九年六月份)

日期	統一甲種			統一乙種			統一丙種			統一丁種			統一戊種		
	最高	最低	收盤	最高	最低	收盤	最高	最低	收盤	最高	最低	收盤	最高	最低	收盤

中華民國二十九年八月十五月初版

民國廿九年
上半年期

上海之經濟與商業全壹冊

每冊定價壹元整



編輯者 葛

校訂者 張

發行者 中

印刷者 華

代售處 全

特約經售處

葛 振

張 仁

上海四川路一〇號四樓四十九號

電話一七〇六六號

上海廈門路永興里三號

電話九一三三七號

上海福州路三八〇號

電話九二二一三號

上海福州路三七五號

電話九三四〇三號

上海山東路二二一號

電話九二四七六號

全國各大書店

中國圖書雜誌公司

求益書社

五洲書報社

上海图书馆藏书



A541 212 0001 3195B



中國
報



~~400612~~