



經 濟 雜 誌

交 易 所 周 刊

第 二 卷 第 七 期

民 國 二 十 五 年 四 月 十 五 日 出 版

要 目

上海「投機市場新轉變」之商榷
何勝齋

江蘇常熟農村經濟現狀
錢志超

本年二月份的全國貿易
志 翔

本年二月份的上海貿易
高 潔

交易所一周間
惲藝超等

另 售 一 冊 五 分 國 內 預 定 二 元

中華郵政特准掛號認爲新聞紙類

上海「投機市場新轉變」之商榷

何勝齋

——就正於申報時評作者樸君——

三月二十五日，吾人得讀申報時評「上海投機市場之新轉變」一文，其列論各點，有足資商討者。願就管見所及，以就政於高明焉。

吾人以爲交易所事業在經濟常規下之作用，不論其爲標金，證券，物品。非爲供社會人士之投機，乃在於平衡國際匯兌，增強國家公債信用，與夫調整物品價格，固爲社會上一種不可或缺之經濟組織。僅就紗布交易所而言，對於經紀人之交易數量，有嚴格之限制，超過此種限制，則加收保證金，臨時所更有收取特別保證金之規定，以保持交易所本身調整花紗市價之作用。是故，正式商人與交易所發生成交關係者。稱曰「套賣」，而不曰「投機」。良以投機風尚所引起社會經濟之惡劣影響，國人莫不深切痛恨，而交易所本身之痛恨程度與其防止之努力，固亦不亞於政府及社會人士。凡稍諳交易所情形者，當知交易所市場，果爲大戶所操縱，小則經紀人受其危害，大則交易所自身，亦同受其危害。

雖然，今日之中國，內憂外患，交相逼迫，工商業經濟日漸凋敝，致形成一般非正式商人視交易所爲投機市場，以其本可爲調劑工商業之資金，向交易所爲其博利之工具，更馴至挾其資力，以擾亂交易所之正當行市，此時交易所正當商人所受損害，固可不言而喻。然限制非正式商人投機行爲，交易所法既無明文規定，交易所本身亦無力以制止，此當爲世人所能洞悉者。

吾人對於投機行爲所給於交易所正當商人及社會經濟之惡劣影響，已懇切言之如上，然細讀申報此文，一則曰：「物品投機，其風險實遠甚於證券」。再則曰：「物品市場，常得國際間之調節，其價格平穩，不致若有價證券之乘起體落，漫無限制」。其用意所在，一謂投機證券買賣，無投機物品買賣風險之大；一謂物品無多

大漲落，而證券漲落甚大，可以投機牟利，此種論調似甚矛盾，又不無鼓勵社會人士投機之嫌，此或有負作者之初衷也。

該文又曰：「即如棉紗麵粉之類製品，亦皆隨其關係原料，以爲漲落準則。若猛抬狂拉，使成品與原料之比價，相距過甚，廠商以原利可圖，不免大量套售，不問需要之若何，而竭全力以趕製，結果又陷於生產過剩之危險矣。」吾人之意適與此相背。蓋今日中國國民經濟之凋敝，首在於生產不足，以致外貨侵入，無法抵禦。就紗花言，年來中國紗廠困於資金之缺乏，與市價之疲落，致生產停滯，相繼倒閉，外紗暢銷，所向無敵。今者果全國紗廠全部開工，其紡出之紗，亦不敷國民應用之甚，是則，何患於生產之過剩！夫一國事業之復興，實有待於外來環境上之條件，吾人以爲因市價之升漲，其刺激於生產之增加，在中國尙未達樸君之杞憂。固也，吾人對於國際時局所激起之中國物價升漲，殊未得與今日中國國民購買力，相提並論；然吾人對於中國有「生產過剩危險」，實未嘗想及之也。

抑吾人又有不解者，爲該文對於公債每日成交數額，「自三數千萬元，銳減至一千二百萬元，爲該所有史以來之最低紀錄」之憂慮。蓋國家債券，爲一國財政狀況之表徵，其價格首在穩定，否則，實國家之不幸，亦國民經濟之大害也。然國家債券信用之穩定，有基於內在及外在之複雜素因，在今日中國國家環境之下，吾人曾常爲國家債券價格之免起體落，致其憂懼，今幸能「貨幣政策施行，外匯穩定」，「國債統一換償案實行」，在國家財政大政之下，則「雄居首位之證券市場，亦呈空前之沒落」，其所失者，似屬渺小矣。不然，該文獨以證券市場沒落爲可悲，期國家債券有不穩定且有免起體落之市價，又有爲非正當商人投機作俵之嫌矣。更有進者，吾人以爲鑿者國內資金，因感於投資調劑工商業之

其風險，乃轉而作證券之買賣，以博巨利，此種事態之結果，致工商業之凋敝，每况愈下，無以自存。今因證券投機之無利可圖，便證券市場交易銳減，則足徵此項資金，或已轉向他途，吾人觀於日來金融界籌劃投資農村與工商業之積極，已益憑信此言之非虛。因此，以證券市場之沒落，而國內農業及工商業得重蒙資金之調劑，探本遠源，吾人殊覺彼所失者小，而此所得者大也。

自鴉片戰後，列強政治與經濟勢力之侵入，與年俱增，中國國民經濟在次殖民地狀態之下，其一切變動，莫不以國外情勢之變動為依歸，而於中國物品價格之漲落，尤為明顯。蓋交通發達，電訊迅傳，此起彼應，直指顧間事耳。如最近以歐洲形勢緊張，致成不可避免之物價漲落之事實，在歷年市場上，實為經常累見之事，因中國已非復有如三四十年前物價不易變動之局勢。吾人以爲中國國際地位不有「新轉變」，上海市場殊無「新轉變」之可能，僕君觀察「上海投機市場之新轉變」，與吾人所見之不同蓋如是。

地方情形

江蘇常熟農村經濟現狀

錢志超

素以富饒江南著稱的常熟，年來也今非昔比的了，內受天災人禍的患害，外受列強帝國主義的侵略，常熟的農村經濟，在這樣的雙重壓迫之下，破產的景象，日趨尖銳，加之以前年的六十年來未有的大旱災，繼之去年的春荒，弄得一般農民妻離子散，紛紛地離村。在這樣的社會情況之下，就是操縱着農村經濟的商業資本，也在無聲臭中走向崩潰的途徑，所以無論在城市或鄉村，失業的人數，總是有增無減，不景氣的病症真是一天深似一天，常熟的農村經濟，遂成搖搖欲墜之勢。現在將各項情形，記之如下：

一、農村經濟組織現況

常熟共有稻田一·五七一·五〇一畝；棉田五〇三·〇〇畝；蘆田四三·〇〇〇畝。第六區，第十區，第十五區差不多完全

植棉，十三，十一，四區，半棉半稻，在沿海不能種植棉稻的是蘆田。主要的農產品及農業副產品每年產量之估計如下：

生產品	年產量	銷售地
米	一·五〇〇·〇〇〇石	上海，崇明，南通，海門，啓東
棉	一三五·七三〇担	無錫，江陰等處
麥	六〇〇·〇〇〇石	上海，無錫等處
大豆	八〇〇·〇〇〇石	上海，無錫等處
油菜	四〇〇·〇〇〇担	上海
蠶繭	一四·〇〇〇担	上海，無錫等處

常熟的佃農戶數，幾佔農戶總數十分之五個村莊所有耕地分配統計表

村莊	戶數	百分比
屯王廟上塘	一〇	一
陸家園	一	一
顧方橋	八〇	八
東濱鄉南濱村	一	一
高英鄉趙巷	九五	九
總計	一〇〇	一〇

七〇：地主一、六六〇戶，佔總數百分之二一；自耕農一六、六〇〇戶，佔百分之二〇；半自耕農三三、二〇〇戶，佔百分之二〇；佃農一一四、五四〇戶，佔百分之三九。例如據實地的調查，西濱村三十餘戶中，種田的僅一八戶，完全是佃農。屯王廟上塘二十五戶，佃農貧農十九戶，中農僅五戶。陶家關二十四戶中，貧農佔二十戶，中農僅佔一戶，富農三戶。莫城鎮東街二十九戶中，貧農二五戶，中農四戶東濱鄉南濱村三一戶中，貧農佔二三戶，中農七戶，富農一戶。高英鄉趙巷一六戶，貧農佔七戶，中農六戶，富農三戶。顧方橋鄉村改進會田畝總數爲二〇八八戶，其中自耕田爲五九一畝，約佔百分之二十八，而屬地主者爲一，四九六畝，約佔百分之七十二。

一一五	一〇	一〇	一一	一一	一一	一一	一一	一一
一六〇	一〇	一〇	一〇	一〇	一〇	一〇	一〇	一〇
二〇	二〇	二〇	二〇	二〇	二〇	二〇	二〇	二〇
四〇	四〇	四〇	四〇	四〇	四〇	四〇	四〇	四〇
五	五	五	五	五	五	五	五	五
二	二	二	二	二	二	二	二	二
一	一	一	一	一	一	一	一	一
五	五	五	五	五	五	五	五	五
二	二	二	二	二	二	二	二	二
一	一	一	一	一	一	一	一	一
五	五	五	五	五	五	五	五	五
二	二	二	二	二	二	二	二	二
一	一	一	一	一	一	一	一	一
五	五	五	五	五	五	五	五	五

六個村莊使用田地分配統計表

屯王廟上塘 陶家園 其城鎮東街 四毛村 東濱湖南濱村 ○ 荊園巷 總計

（畝） （戶數） （戶數） （戶數） （戶數） （戶數） 百分比

一一五	一〇	一〇	一一	一一	一一	一一	一一	一一
一六〇	一〇	一〇	一〇	一〇	一〇	一〇	一〇	一〇
二〇	二〇	二〇	二〇	二〇	二〇	二〇	二〇	二〇
四〇	四〇	四〇	四〇	四〇	四〇	四〇	四〇	四〇
五	五	五	五	五	五	五	五	五
二	二	二	二	二	二	二	二	二
一	一	一	一	一	一	一	一	一
五	五	五	五	五	五	五	五	五
二	二	二	二	二	二	二	二	二
一	一	一	一	一	一	一	一	一
五	五	五	五	五	五	五	五	五
二	二	二	二	二	二	二	二	二
一	一	一	一	一	一	一	一	一
五	五	五	五	五	五	五	五	五

從上面的表中，可以看出：佔有十畝田地以內的農戶，在有地的農戶中，幾佔四分之三。使用十畝田地以內的農戶，在使用田地之農戶中，也幾佔四分之三，大部分的農民是沒地耕種，種地的農民又大部分密集在狹小的田塊上，

土地分配不均，耕地狹窄，其結果是耕作消費增高，生產率銳減，收入短少。又因地租的收入，農村一年的生產量，大部分給地主消耗了。於是貧的更窮，一年的收支有虧無盈。看下表：

耕種田畝	平均收入	平均支出	盈虧情形
五畝以下者	七〇	一〇〇	虧三〇
二〇畝以下者	一〇〇	一二〇	虧二〇
二〇畝以下者	一六〇	一六〇	平
自耕農	五畝以下者	一〇五	虧一五
	一〇畝以下者	一七〇	平
	二〇畝以下者	三〇〇	盈一〇
	四〇畝以下者	五六〇	盈一〇

全是半自耕農和佃農，租佃關係底高度發達，正代表於江兩底一般情形。
至於佃農與地主間的關係如何？大致可分（一）繳租（二）田面權兩種：

（一）繳租——佃農承種地主的田地，先向地主訂立租札，約定租額，以及納租物品，大概以田畝生產定之，普通稻田分租及稻租兩項。繳租時期，一在夏初，一在冬季，麥租額自一斗五升起至五斗止，稻租額以糧米為主，自六斗起至一石二斗止。西北鄉一帶，大都麥米折合總額，於秋收後一次繳租，平均租額八斗至一石二斗。近年來有很多地方易貨物租為現金租。隨時依照市場上的市價折合金繳納。棉田亦然，每年交租兩次約每畝四元左右。

（二）田面權——田面權是與地主所有權並行的，和所有權分離而獨立存在。田面權是屬於佃農所有，其轉移價格較所有權為高。如現在田畝所有權的買賣，每畝稻田三十元，田面權尚值六十元。棉田所有權二十元，田面權却值三十元。地主對於佃農僅有收租的權利，對於田面權的買賣轉移，地主是不得干與的。田面如出租時，出租佃戶每畝可收蓋頭租一斗或二斗，作為租費。年來的地主不比從前，總之不讓佃戶見着一粒米，你要欠租，那你除非不想種他的田，你假使見了一年兩熟，兇一些的地主，馬上把你的田面權奪過去，那你的田面權不消說是喪

第 七 失的了。

至於雇農分長期雇農，和臨時雇農兩種，前者每年薪給自三十元至四十元；後者臨時僱用，每日每人自二角至三角，全視農忙時之需要而定。還有一種客田者，係異地的移民，大都是江北人，向地主或佃農承租田畝，秋收後回去，明年再來，行蹤沒有一定，數量也不多。

上面已經說過，地主對付他的佃戶是很利害的，絲毫不讓他們欠租，然而地主他自已已有許多是拖欠錢糧的，到了縣政府派差催糧，地主就謊為佃農欠租，要求縣府替他催租，政府為幫助地主收租起見，特設追租處。

據說現在監獄中關着欠租的農民，計有三百多人。大概佃農欠到二年或三年的租，就有下獄的可能，有的欠了一年租，也要下獄的。有時候，將欠租農戶的東西，變賣作價，或作抵押。每個催征吏總有好幾個夥計（差人），他們出差的差錢，也由欠租的佃戶擔負。討到的田租，地主和差人二八折分（地主八人差二）欠租的農戶一旦入獄，出獄固非易事，即使出獄，他的欠租依然是記在地主家的租簿上，還是要你還，真是白吃苦頭。

一般的佃農不要說沒有飯吃，連粥都吃不成，要他還當年的租，尚且不能，所以有許多貧農年來真是年年入獄，地主是不稍憐惜，然而縣府為着催糧不得不幫助地主把大

批的欠租佃農入獄。在前年的冬間，縣府當局認為這批的在押佃農，一飽食無事，易長惰風，不足以資儆戒，特下令行軍訓，並宣稱必要時，運往前方勦匪。一不特這樣，處置更加毒辣，在去年的春初，再令在押的佃農，軍訓空餘的時候，強迫服苦役，關於浚河及各種勞苦的工務，都令在押佃農工作，使這大批的在押佃農精神與身體，無片刻的休閒。

上面約略的說過關於常熟農村間的折租錢租已很通行，不過也頗不一律，分租絕對不存在。看下面的表：

常熟五村各類田租所佔成數比較表

村名	名錢	租穀	租分租	折租
花溪鄉西濱村	一〇%	—	—	九〇%
高英鄉趙巷	六〇%	四〇%	—	—
屯王廟上塘	—	三〇%	—	七〇%
潤橋鄉西毛村	五〇%	五〇%	—	—
莫成鎮東街	七〇%	三〇%	—	—

常熟五村穀額表

村名	最高	最低	普通	普通租額對收穫量的百分比
花溪鄉西濱村	二石一石八斗九斗四一	—	—	—
高英鄉趙巷	三石九斗七斗八斗二七	—	—	—
屯王廟上塘	二石一石八斗九斗四五	—	—	—
莫成鎮東街	二石一石八斗九斗四五	—	—	—

潤橋鄉 二石一石八斗九斗四五

常熟西村錢租租額表

村名	最高	最低	普通	普通租額對田價的百分數比
高英鄉趙巷	五元	四元	四元	一九・二
花溪鄉西濱村	六元	四元	五元	一一

常熟佃農景况普通都十分窮困，地主勢力甚為發展，所以催征吏也應運而生。這班人底存在是半公半私的地位，實際上也是兼管催糧及催租，每人管轄一二圖（全縣有六百七十餘圖），全縣有二三百人。他們催租時有手續費可得，上面已經說過，催時一〇元，僅八元歸地主，同時下鄉時對農民迎可還索，所以在常熟，催征吏是上等的肥差，然而農民在他們的屠刀下面所受的痛苦，算難盡述。

三、重重壓榨下的農民生活

常熟大部份的農民在災荒和恐慌夾攻之中，假如要暫時一偷生，那末非乞借於人不可。據調查所得關於農民所借得的現金百分之八一。三是從地主，富農和商人借來（內單是地主和富農為百分之五五。一）所借的糧食百分之七。五為地主，富農和商人所有（就中屬於地主富農者六〇。一）。常熟負債的農家佔農家總數的百分之七二。借貸

利率在每月每元二分以上的，幾佔三分之二，自三分至四分佔百分之三十強。換句話說，常熟目下差不多有三分之二以上的農民大眾要受這些地主，富農，商人的高利貸剝削。這種剝削的程度，在這災荒和恐慌夾攻之中，特別的加深，同時借債的戶數一般地增加，有些地方好像借債戶數稍呈減退之勢，那是有錢債主因為放債給農民不穩，不肯放出錢的緣故，他把這大批的現金，都搬到城市，去存放在銀行中了。

還有一種「借糧」，俗說「借債米」，農民大都在春末夏初青黃不接的時期實行。看下面幾個辦法：

(一)一粒半：借米一粒，要還一粒又半，一粒為本，半粒為利。不論白米和糙米均同。例如，春末或夏初借米一石，秋收後要還米一石五升。

(二)一粒四：借米一石還米一石四斗。

年份	忙銀每兩合銀元數	漕米每石合銀元數	年增重的情形如下：	捐	每畝最高征數
民十六	四元·三五五	七元·七五	〇·二〇〇元	一元·四二七七	
民十七	四元·五一一	九元·三八	〇·二三〇元	一元·六三二七	
民十八	四元·五一一	七元·八三	〇·一八〇元	一元·四三二四	
民十九	四元·五一一	九元·八三	〇·二八〇元	一元·七三二四	
民二十	四元·五一一	七元·八三	〇·四四〇元	一元·四三二四	
民二十一	四元·五一一	九元·八三	〇·四四〇元	一元·六三〇七	
民二十二	四元·五一一	七元·八三	〇·三七六元	一元·六三〇七	
民二十三	四元·五一一	九元·八三	〇·四四〇元	一元·六三〇七	
民二十四	四元·五一一	九元·八三	〇·四四〇元	一元·七三四五	

其次說到農民的日常生活，他們真是一年辛勞，半身泥半身水的工作，他們所得的代價是泥潭的生活，吃不飽，穿不暖，連麥栖飯都吃不成，不要說沒有白米飯吃，尤其六區棉地一帶。

徵工築路也算常熟建設中的一件主要的事業，如蘇常(蘇州到常熟)錫常(無錫到常熟)還有常太(常州到太倉)等路，動工多年，現都通車，但地價至今未放，真是農民用自己的鋤頭，掘祖宗的墳墓，折自己的房屋，田畝，而結果一無所獲，因為農民根本用不到公路，他一年中也不會有一趟到城市，究竟給誰便利，農民至今還是蒙在鼓中。

四、捐稅重重下的農民生活

常熟農民負擔的捐稅，最直接又最重要的一項，就是田賦和區有的雜捐兩種，其餘間接的稅捐，實難筆盡。關於田賦負擔，歷年增重的情形如下：

從上表計算，九年來，平均每畝最大捐數，約占平均收入額百分之十，至田賦名目的繁多，可在下列記載見之：

省征稅	忙銀每兩	一·二八元
省教稅	米每石	二·六元
縣附稅	忙銀每兩	〇·四七元
縣附稅	米每石	一·四〇元
新增教育畝捐	米每石	〇·一四一元
擴充警隊畝捐	米每石	〇·〇一元
彌補積穀畝捐	米每石	〇·〇二元
畝捐滯納罰金每元	忙銀每兩	〇·〇二元
手數料	米每石	〇·〇二元
縣備荒忙銀每兩	忙銀每兩	〇·〇二元
警隊費	米每石	〇·〇二元
全縣普帶米每石	米每石	〇·二五八元
築路畝捐	米每石	〇·〇二元
清丈費畝捐	米每石	〇·〇一元
預算費捐	米每石	〇·〇一元
農業改良畝捐	米每石	〇·〇二元
巡艦畝捐	米每石	〇·〇二元
普教畝捐	米每石	〇·〇二元
教育不敷畝捐	米每石	〇·〇二元
建設畝捐	米每石	〇·〇一元
新增保衛畝捐	米每石	〇·〇二元
縣教育納滯罰金	每元	〇·〇一元

從上表看來名目繁多，省縣正稅外，還

有附稅及附帶征賦等十多種名目，每畝良田。合計負擔稅賦，連同滯納金要在一元七八角以上，再有漕折特種每畝帶征兩元，過了限定時間以後，那末要加上滯納罰金。

農家一畝所入，地租佔百分之五十，工本佔百分之二十，負擔借利息，以及販運所費價格上的耗折，佔百分之二十多。總之農民一年的汗血所入，剝削殆盡。要維持一家的生活，已不可能，甚至農民連自己一個人的生活都成問題，加上去年自入冬以來，雨雪連綿，陰寒迫人，田裏面的荳，麥，蔬

菜都被淹沒凍死。今春又是霜上加雪，今年的春熟又成問題了。「荒春二三月」農家大都沒有儲糧，情況實在淒慘，壯年男子，多有棄田而入都市謀生，青年女子也出外幫傭。農村經濟破產後，生產銳減，勞力的過剩現象，於是發生。貧苦農民的土地，被地主裁的裁撤，兼併的兼併盡了，一般農民既沒有生產的工具，又不能出賣勞力，只好向城市中謀生活之道。有許多是專門借債度日，坐而待斃，也有不願坐而待斃，本着原始的劫掠形式，挺而走險。

五，尾聲
上面的記載，雖然不能十分詳盡，也可以看到一個大概。總而言之，常熟農民是在兩重壓迫與剝削之下。內有苛捐雜稅，高額地租以及商業資本高利貸資本等等封建式的榨取，外有各帝國主義底政治與經濟的宰割，這樣，不但常熟的農村就加速地破產，其實，這豈僅是常熟，整個的中國農村亦是「天下烏鴉一般黑」呢！
一九三六，二，二〇

貿易指標

本年一月份的全國貿易

志翔

一月份全國貿易的出超為九、七一八、九六二元，但二月份却轉為入超一六、八七〇、六一一元，所以兩個月的淨入超為七、一五一、六四九元，而去年同期的入超是五九、九三三、八八六元。

二月份的總貿易和一月份比較，跌落了百分之一六七，那完全是因輸出的降低所致，輸入反增加了。

本年二月份的總貿易和去年月的比較，是增加了百分之一·二

本年初二個月的貿易和去年同期的比較，上海的情形比中國其他各處稍好。上海的輸入減低了百分之二〇·二，而他處合計低落了百分之二一；上海的輸出增加了百分之二四·五，其他各處是增加了百分之二一。

比較數字如次；

輸入

上海	一九三六年一月	一九三五年一月
全國其他各處	四七、六四九、九六〇	六〇、七三三、九四九
合計	二四、一七九、八六二	一五、七五五、八二六

上海	一九三六年一月	一九三五年一月
全國其他各處	六〇、一四四、五三三	四八、二三三、六三三
合計	五、八六三、五九九	四、四七六、五九九

本年全國二個月的貿易與去年同期比較，跌落了百分之四·八，輸入減低了百分之二〇·七，輸出增加了百分之二〇·九。貿易的詳細數字如下：

輸入	一九三六年二月	一九三五年二月
輸出	三三、三三三、五三三	六〇、九三〇、二六六
合計	一〇九、五八八、四三三	一三三、六九九、五三三

一九三六年二月		一九三五年二月	
輸入	三四、一七六、八六元	輸入	一五、七〇五、八六元
輸出	二七、〇六、一七	輸出	六、七七一、九三
合計	三〇、一七〇、六九	合計	二五、〇二七、七〇
一九三六年二月與一九三五年二月之比較			

全國貿易

上海貿易

總貿易	減低	三〇、三三、一〇元	一六·七%	減低	三·五%
輸入	增加	二二、七九、二二六	三·七%	增加	二·八%
輸出	減低	二四、三三〇、三三	三〇·三%	減低	三·九%
一九三六年二月與一九三五年二月之比較					
總貿易	增加	一、七七一、三三	一·二%	增加	三·七%
輸入	減低	三、四四〇、〇五六	五·一%	增加	〇·九%
輸出	增加	一、八五五、七六七	二·六%	增加	九·一%
一九三六年一月與一九三五年一月之比較					

金價值

一九三六年二月		一九三五年二月	
輸入	二七、九二五、九〇金單位	輸入	二六、九〇九、六三三金單位
輸出	三〇、四七、五二	輸出	三〇、三三〇、五五
合計	四、三三三、四三	合計	五、二〇二、一六
一九三六年一月與一九三五年一月之比較			
輸入	四、八三五、五二金單位	輸入	六、七七一、〇二八金單位
輸出	五、六六八、〇七	輸出	五、〇五三、〇三
合計	一、一六六、四五	合計	一、七〇〇、〇〇

全國貿易		上海貿易			
總貿易	減低	九、七三六、七五	一六·七%	減低	一三·五%
輸入	增加	一、〇〇六、二五	三·七%	增加	一三·八%
輸出	減低	一〇、七三〇、五〇	三〇·三%	減低	三·九%
一九三六年二月與一九三五年二月之比較					

全國貿易		上海貿易			
總貿易	減低	九、三三〇、六三	一六·〇%	減低	一四·〇%
輸入	減低	七、六二六、一〇	三·四%	減低	一六·三%
輸出	減低	一、六〇四、五三〇	七·四%	減低	九·五%
一九三六年一月與一九三五年一月之比較					
總貿易	減低	三、五八六、四五	一五·五%	減低	一九·八%
輸入	減低	二、九六六、四七	三·九%	減低	三·五%
輸出	增加	一、一五五、〇三	二·二%	增加	五·三%

本年二月份的輸入一月份增加了二、二七九，二三六元，最大的原因爲了棉花，金屬，礦石及木材的增加。二月份的棉花比一月份增加了一百三十萬元，這大概都是因爲美國所銷售的增加的緣故，二月份由美輸入的價值一、三二三，九三三元，而一月份的是六九五，八〇二元。由英屬印度輸入的也稍有增加，但由埃及輸入的却減低了五一、二六五金單位。本年棉花的總輸入比去年同期費低了一、二三九，二九〇元，但這種跌落數字必定就會消失的。現在的棉花貿易比前幾個月是活躍得多，最近又購買了大量棉花。金屬及礦石的輸入比一月份增加了一百二十萬元，而木材也增加了八七五，八一三元。在另一方面，糖却跌落了一百十萬元。一二兩月份的比較，對於貿易的趨勢稍可說明了。本年內二月份的輸入是比一九三五年跌落了三二，五二六，〇〇〇元。這跌降是由于米麥貿易的不振。主要的跌落如次：

雜糧 二二、〇六二、七一一元

木材 四、九二〇、八二九
 金屬及礦石 二、四二〇、八八五
 糖 二、一一七、九六八

輸入

二月的各項輸出都比一月份的跌落，由下長各項貨品中大概跌落了二千四百萬元。

纖維織品 八、一九八、二九三元
 植物油等 三、四一四、八八七
 礦石及金屬 二、七七九、九九三
 動物及動物產品 一、八四〇、九八三
 種子 一、五一七、二七三
 皮，革及毛 一、四一四、七四九
 紗 一、二四三、七一九
 雜貨 一、一五三、九五六
 布疋 八四七、四三九

本年纖維織品的輸出比去年同期是增加了，但到現在是項輸出却不甚活躍了，此後每月的數字將繼續跌落，直到六月份絲貿易的季節開始時

植物油的跌落是由于美國需要的減少。二月份美國所購買的比一月份的降低了二百萬元。種子輸出的跌落，也是同樣的原故，向美輸出的跌落了五十萬元。現在種子的輸出遠不及去年同期，但菜蔬的輸出還比去年同期增加了一千四百萬元。因桐油及其他類似的貨品價格的增加，國外的顧客已減少了。紗和布疋的貿易似乎仍然在繼續跌落。

貿易動向

二月份輸入貿易方面值得注意的，就是德國輸入的進展。一月份德國貿易分率是百分之一四·二四，在全國輸入貿易表上，美

日佔居第一二位，德第三，英第四，一二兩月的貿易總額中德佔百分之二一·九六，而日本只有百分之一五·二七，英是百分之一一·八八。德國由百分之一四·二四一躍而為百分之一六·九六，那是由於二月份貿易所造成的結果：英却由百分之一二·一六跌落到百分之一一·八八。

一月與二月份上述四國的輸入表：

由美國輸入 二六、六四四、〇〇〇元
 由德國輸入 二一、一三二、〇〇〇
 由日本輸入 一九、〇二六、〇〇〇
 由英國輸入 一四、八〇三、〇〇〇

關於輸出方面，美國佔百分之三·五，日本佔百分之一四·〇四，英國佔百分之五·九九，而德國佔百分之五·七八。各項價值如下：

向美輸出 三九、四三〇、〇〇〇元
 向日輸出 一六、四九七、〇〇〇
 向英輸出 七、〇四二、〇〇〇
 向德輸出 六、七九五、〇〇〇

下表所列，為本年及去年一二兩月各主要國對華貿易所佔之百分率比較：

	一九三五年一月二月	一九三六年一月二月
由美輸入	二〇·七四	二一·三八
向美輸出	二二·八五	三三·五五
由德輸入	九·八五	一六·九六
向德輸出	四·六一	五·七八
向日輸入	一一·八三	一五·二七
向日輸出	一一·九一	一四·〇四

由英輸	一一·四一	一一·八八
向英輸出	六·四〇	五·九九
由荷屬印度輸入	四·九三	七·〇二
向荷屬印度輸出	〇·八四	〇·五三
由法輸入	一·〇七	三·二六
向法輸出	四·〇二	四·二四
由比利時輸入	二·二四	二·一七
向比利時輸出	〇·九四	〇·七七
由法屬印度支那輸入	六·八一	一·八三
向法屬印度支那輸出	〇·六七	一·一五
由暹羅輸入	四·九三	一·四九
向暹羅輸出	〇·八一	〇·五七
由澳洲輸入	三·九一	一·一三
向澳洲輸出	〇·二八	一·〇二

輸出與輸入

下表所示為一二兩月之輸出入，以一二兩月與去年同期比較各項數字：

輸入——增加(與一月比較)

本色棉布	三三、三七	五九、〇九	四七、〇七
印花棉布	四六、五三	三三、七二	三九、〇六
其他各種棉布	六、〇三	二五、四〇	三九、一七
棉花棉紗及棉線	四、〇九	七、二五	八、六六
各種棉織品	一三、九七	一三〇、〇六	一三〇、一三

輸入——減低(與一月比較)

亞麻、苧麻、大麻及麻織品	一、二六三、〇九	一、三三〇、九七	二、四八三、一九	二、五五九、七三
羊毛及毛織品	一、四二一、三三	一、四七三、四三	二、八七九、七六	三、五五七、八二
絲(包括人造絲在內)及絲織品	四、六八八	五、九三三	七、六八一	一、三〇〇、三三
金屬及礦石	七、六〇一、三三	六、三三三、七六	三、九四三、〇二	一、六三三、九六
機械及工具	五、〇二〇、五三	四、六六二、〇三	九、八八八、四四	九、三三三、八七
各種金屬品	三、〇五九、六七	二、四七四、五五	五、八〇二、二七	六、三三〇、三九
染料、顏色及油漆	七、九九九	三、六八五、九四	八、四二一、九四	六、四二一、四九
皮革及其他獸品	三、三二二、四三	三、〇一八、八四	六、二五二、四九	六、二七〇、八二
木材	一、五九九、一〇〇	七、三三三、七	三、三三三、三	七、三三三、三
木料、藤、竹、椰子皮及草	六、七六六	三、七二四	八、五五〇	一、四七四、六二
藥材及香料	九、三三三、二九	八、四二一、五九	一、六三九、六九	一、三三〇、五三
雜貨	八、三三三、七	七、五五九、九三	一、五九七、六三	一、三〇〇、一九
漂白棉布	三、三三三、七七	四、〇二二、三三	七、一三〇、〇	一、九六三、五
車輛及船只	二、五二一、四	二、四七三、六	五、三三三、三	三、八三三、五
魚介及海魚產品	一、三九九、七	一、七三三、七	三、一五二、四	四、〇九三、五
葷食罐頭食品	六、九三三、七	一、〇二八、八	一、三三三、七	一、九三三、七
雜糧及麵粉	一、五二一、四	二、〇二一、五	三、五二一、五	三、六三三、七
藥品、種子、及菜蔬	二、〇二一、五	三、三三三、〇	五、二一、四	一、三三三、〇
糖	九、三三三、三	二、三三三、六	三、三三三、六	五、三三三、六
酒、啤酒、酒精及其他飲料	九、三三三、三	三、三三三、六	三、三三三、六	四、三三三、六
煙草	九、三三三、三	一、一七三、九	三、三三三、三	一、一七三、九
化學品及藥品	三、九三三、三	三、一三三、三	六、〇三三、三	四、九三三、三
蠟、肥皂、及脂肪、蠟、樹脂及樹膠	六、九三三、三	七、三三三、三	一、三三三、三	一、三三三、三
書籍、地圖、紙張及木漿	三、三三三、三	三、三三三、三	三、三三三、三	三、三三三、三
煤、燃料、瀝青及黑油	三、三三三、三	三、三三三、三	三、三三三、三	三、三三三、三

十 瓷器玻璃器及玻璃器皿	三三三,八六六	六五八,〇三三	一,〇三三,八六六
十一 石、泥土及其製成品	三三三,三三三	五三三,〇九九	八二一,八〇〇

輸出——增加(與一月比較)

藥品(新鮮的、乾的、保藏的)	一,〇九六,七九九	一,〇九四,七三四	二,一九三,五三三
藥蔬	七五七,九六三	六九三,二三四	一,四五一,一六六
燃料	九四〇,八四七	九三〇,六九八	一,八九七,五八八
玻璃及玻璃器	二〇,八〇九	一六,〇二〇	三六,八一九
化學用及化學產品	五五五,九六八	四三三,一三六	九八九,一〇四

輸出——減低(與一月比較)

動物及其副產品(不包括皮、革、毛、魚介、海產品)	四,五三〇,七三三	六,三七一,七〇五	一〇,九三三,四三七	二,〇六八,三九七
皮革及毛	三,五〇三,二四六	四,九七二,八九五	八,四三三,〇四一	四,九三三,六四一
魚介及海產品	二四八,九〇五	二七三,四四五	五三三,三七〇	六七二,五五六
大豆及豌豆	三三四,五七六	五八九,六六六	九七四,二四四	八五六,三二一
雜貨及其產品	一,四三二,七三三	一,九三三,九六六	三,三六八,七九九	二,九〇六,三三三
植物染料	一五三,六七七	一六六,三三三	三三〇,〇一九	四三六,五七六
藥材及香料(不包括化學品在內)	六四九,二五〇	六六二,五四六	一,三三三,七六六	一,六三三,〇七九
油、脂肪及蠟	九,一五五,九九〇	二,五三〇,八七七	二,六四六,六六七	一,六三三,〇七九
種子	四,六九九,一八八	六,二二六,四六一	一〇,九二五,六四九	二,〇四〇,〇四一
富于刺激性之飲料	九四三,三三一	九五三,三三六	一八九,五七一	二〇五,三六六
糖	三三九	二二八	二五七	三三三
茶	一,六九一,三〇九	三,〇三三,一六一	三,八三三,四七〇	四,五七九,六七二
烟草	一,一六三,〇一九	一,三三三,〇二六	二,三三九,〇三三	一,五五一,二九九
其他植物產品	二八二,一三五	六三三,九三三	八九四,〇五八	一,一四三,七〇〇
竹	二二九,九三六	二九六,七八二	五二六,七〇八	五七〇,〇三三
籐	七,七五五	九,九四四	五七,三〇〇	一,五三三,五三三

木材、木料及製成品	一,二五,四六七	三三三,〇〇〇	三三三,〇〇〇	五三三,八八一
紙張	四〇〇,九三三	五二四,三三九	九三五,一七三	六三三,六三三
纖維織品	五,三三三,九七七	二,三三三,二二二	一八,八八八,三三三	一〇,八八八,〇三三
紗、線及其編織品	二,五三三,三三三	三,七八八,〇九九	六,三三三,四七七	八,九三三,六三三
布疋	一,〇九九,二二二	一,九六六,六六六	三,〇〇〇,九九九	五,五〇〇,五九九
其他紡織品	三六六,八九八	六〇六,九九九	九七五,八八九	一,三三三,六六六
礦石金屬及金屬品	〇六六,四六六	五,八八八,四四四	八,九九九,九九九	八,四四四,〇五五
石、泥土、沙及其製成品(不包括瓷器及玻璃器在內)	二五二,八八一	三二八,七六六	六六六,六六六	五九九,八八八
印刷器	一四九,三三三	一七〇,九九九	三三三,三三三	四四四,四四四
雜貨	一,三三三,四四四	二,五五五,四四四	三,三三三,六六六	五,三三三,八八八

本年二月份的上海貿易 高漲

上個月的上海輸入是增加了，但輸出却有實質上的跌落，結果貿易總價值是比一月份的跌落了百分之三・五。

如將本年二月份的輸出入和去年同期的比較，以銀元計算，是都增加了，但以金單位估計却都減落了。

本年一二月的上海貿易與去年同期的比較，如以金單位估計，是降低了百分之五・二。

將輸出入貿易對照起來，本年一月份是出超，一、三九二、〇九元，而上個月是入超了一七、七七七、三九一元。

詳細數字如次：

輸入	一九三六年二月	一九三六年一月	一九三五年二月
輸出	四,五七七,五七〇元	三,九三三,二九九元	四,三三三,九九九元
合計	三,八〇〇,一七九	三,三三三,三三三	三,八八八,九九九

一九三六年一月 一九三五年一月

輸入	七六,五九,八六元	一九三六年二月與一九三五年二月的比較	+	三·七%
輸出	六〇,一四,五三〇	一九三六年二月與一九三五年二月的比較	+	〇,九%
總貿易	一六,四五,三三〇	一九三六年二月與一九三五年二月的比較	+	九·一%
輸入	九,九一八,八六〇元	一九三六年二月與一九三五年二月的比較	+	三·七%
輸出	四,六二五,三〇二	一九三六年二月與一九三五年二月的比較	+	〇,九%
總貿易	一四,五四四,一六二	一九三六年二月與一九三五年二月的比較	+	九·一%
輸入	七,五八一,九〇四元	一九三六年二月與一九三五年二月的比較	+	五·二%
輸出	一九,四三三,〇四一	一九三六年二月與一九三五年二月的比較	+	二〇·三%
總貿易	一,八五一,一三七	一九三六年二月與一九三五年二月的比較	+	二四·五%

金價值

輸入	一九三六年二月	一九三五年二月
輸出	一九三六年二月	一九三五年二月
總貿易	一九三六年二月	一九三五年二月
輸入	一九三六年二月與一九三六年一月的比較	一九三五年二月
輸出	一九三六年二月與一九三六年一月的比較	一九三五年二月
總貿易	一九三六年二月與一九三六年一月的比較	一九三五年二月

輸出	減低	六,四二一,二六四	-	三八·九%
總貿易	減低	四,五六八,四〇八	-	一四·〇%
輸入	減低	三,五一一,〇六五	-	一六·三%
輸出	減低	一,〇五八,三四三	-	九·五%
總貿易	減低	一四,九四一,八七九	-	一九·八%
輸入	減低	一六,二八四,五五七	-	三二·五%
輸出	增加	一,三四二,六七八	+	五·三%

輸入

本年二月份的輸入和一月份的比較，增加了四、六二五、三〇二元，這增加是由棉花，金屬及礦石油漆及染料等的輸入增加所造成。各項增加數字如下：

棉花	一、三四九、三六九元
金屬及礦石	一、一〇三、六〇九元
油漆及染料	一、〇〇三、九一〇元
木材	九〇一、六八六元

增加的棉花大概都是由美國來的，並且我們可以預測待一兩個月後，這項輸入必能激增。本國的原料都已用盡，所以紡織廠所用的棉花須從國外的市場上買來。

金屬及礦石，油漆及染料的輸入方面，受到了德國擴充貿易的

第 七 加也當注意，二月份由加拿大及美國輸入兩三船的軟木以及鐵路所
用的枕木是增加了，一月份簡直沒有一些輸入。

雖然如此，但我們不能以為二月份的貿易所增加的四百萬元是
可以持久的。以本年初期二個月的輸入和一九三五年同期的比較，
還是減落了一千九百萬元，或是百分之二〇以上。這跌落是因米，
麥輸入的缺少所致，在未來的幾個月內將更形跌落，而使海關收入
大受影響，去年初期有大量的米輸入，但到本年却停滯了。至于麥
方面，最近雖有購買幾船麥的提議，但這數字一定遠不及一九三五
年的。

一千九百萬元輸入總跌落中，雜糧和麵粉佔有一千七百萬元。
一九三五年一月至二月期間，輸入上海的米價值一〇、五一七、七
八三元大概都從法屬印度支那及暹羅來的。本年這項輸入合計六四
、三〇一元。麥的情形也正相同。去年一月及二月間，由阿根廷及
澳洲輸入的麥計七、二〇一、一三九元。今年只從阿根廷輸入一條
船的麥，價值五一三、〇〇〇元。

輸出

輸出貿易與輸入貿易正值相反，二月份的輸入比一月份的增加
了，但比一九三五年初二個月是減落了。另一方面，二月份的輸出
却跌落了，然而本年的總輸出却遠超過去年的。

本年一二兩個月的油、脂肪及蠟的輸出比去年同期增加了一千
萬元，種子的輸出——尤其是芝麻——增加了一百五十萬元。但二
月份桐油的輸出却比一月份跌落了三百萬元，而芝麻出口的價值則
比一月份跌落了一百八十萬元。最近的輸出會有這樣健全的情形，
大半是因美國需要這些貨品。待美國停止購買這些貨品時，中國的
貿易就將趨入不平衡的現象中了。

二月份的絲貿易也跌落了許多。現在絲業很不振興，須待七月

才有恢復的希望。二月份纖維織品的總輸出比一月份低落了三百六
十萬元，雖然和一九三五年比較，仍然還是增加了二百五十萬元。
不幸得很，紗、線及其編織品的輸出仍然沒有進展的徵象。一
月份的輸出比一月份的減低了一百萬元，而本年的總輸出與去年的
比較則跌落了二百五十萬元。

輸入與輸出

下表所列的乃一九三六年一月與二月輸入的詳細數字，以及該
兩月的總數字與去年同期的比較：

輸入——增加(與一月比較)

品名	一九三六年一月	一九三六年二月	一九三五年一月	一九三五年二月
本色棉布	三、四八	二、三三	五、五二	三、八二
印花棉布	三、七二	二、八八	四、七二	四、六四
棉花、棉紗、及棉線	四、三三	三、六四	六、七五	七、七六
各種棉織品	六、八五	二、八〇	八、六五	二、二一
亞麻、苧麻、大麻	五、一七	四、九一	一、〇三	三、六三
及麻織品	一、三三	一、二二	一、九二	一、九二
羊毛、毛織品	一、三五	一、五五	一、九二	二、四六
絲(包括人造絲在內)及絲織品	三、六二	二、八七	五、四三	六、八二
金屬及礦石	四、六四	三、五七	八、二四	三、三三
各種金屬品	二、四三	一、九二	四、四六	四、九二
魚介及海產品	六、〇九	五、七二	一、一八	九、六二
菓品、種子及菜蔬	一、六九	一、六四	三、五二	七、三二
染料、顏色及油漆	九、七三	二、九四	六、八二	四、八六
蠟、肥皂、脂肪	三、一〇	三、一五	六、三六	六、八〇
蠟、樹膠及樹脂	一、六五	一、六五	三、五七	三、九七
皮、革及其他獸品	一、二八	一、二八	一、六五	三、三三
木材	一、二八	三、五七	一、六五	三、三三
木、料竹藤、椰子皮及草	三、六二	一、四三	三、九二	九、五五

煤、燃料、膠膏及黑油	三三三、〇〇九	七四八、七五二	九五五、六九七	大豆及豌豆	二六九、九四四	四九六、五五三	七九六、四四三	五五〇、一九五
雜貨	五、六六〇、九六六	五、一七三、九四四	一〇、八三三、九三二	雜糧及其產品	六六九、〇三二	一、一八七、五五二	一、八七六、五七四	一、四三〇、〇二九
漂白或染色棉布	三三三、六四四	三三〇、五〇一	四四三、二六五	植物染料	一四二、一五二	一四九、三三三	二九〇、三六四	四三二、一四三
其他各種棉布	三六、六八八	三九、三三七	七六、〇三九	藥品(新鮮的)	六九、九三九	七二、一五四	一四一、〇八三	七六、三三三
機械及工具	二、五七四、七六六	二、六三三、一七六	五、一五三、七七一	乾的及保藏的	二六五、七五四	三二一、八九六	五七七、六五四	六五四、六七九
車輛及船隻	一、三六一、六七一	一、二八二、八八〇	二、六二七、七三四	藥材及香料(不包括化學品在內)	六、〇四六、三六四	九、七六一、七四九	一五、八二〇、一三三	五、四五四、九九七
葷食罐頭食品	四七〇、三三三	七九、五五九	一、一九九、七三二	油、脂肪及蠟	二、七三三、五五九	四、〇七三、〇三八	六、三三四、五八七	五、八七六、二九九
雜糧及麵粉	一三九、二九九	七四七、七四七	八八七、〇四六	種子	一一、四〇七	三三、六三三	三三、〇三〇	三九、五五八
藥材及香料	二六九、三六八	三三〇、三三三	五八八、六二〇	富有刺激性之飲料	六	一	六	五
糖	一五三、七五五	三六六、五九一	五九、三六六	糖	六	六	六	六
酒、啤酒、酒精及其他飲料	七七、七七七	一七七、一五六	二五四、九四三	茶葉	一、三六九、〇三三	一、五八八、五五六	二、九五七、五五八	四、〇六一、〇六六
煙草	八六五、五七六	一、〇六三、七四五	一、九一九、三三二	煙草	二七三、五五五	六三六、一四八	九一、七〇三	四五四、〇〇九
化學品及藥品	二、二三三、五六一	二、一五四、〇九八	四、二八七、六五九	蔬菜	六五、四五一	九四、五五六	一六〇、〇〇七	一七六、六六〇
書籍、地圖、紙張及木漿	二、五九、三九一	二、六二八、二二七	五、一九七、五〇八	其他植物產品	一六、六六六	二六、六〇五	四三、二四一	五、一八三
瓷器、磁器及玻璃器等	一八七、六三七	一九七、七五〇	三六五、三六七	燃料	一一、〇六六	三九、七二八	五〇、七九四	一五、三三三
石、泥土及其製成品	三三三、三九七	三三九、九五〇	二七二、三三九	藤	六五	三七、三三五	三七、三〇〇	一六八
礦石金屬及金屬	一、三三三、二六六	一、二九三、八五三	二、五四六、一三九	木材、木料及其製成品	六三、七六一	五九、一八九	八七、七九五	七七、一六三
玻璃及玻璃器	一〇、一〇五	四、五三三	一四、六六八	紙張	一、六九八、四九二	八五、六三三	一四九、三九四	一一六、六〇五
動物及其副產品(不包括皮革、毛魚介及海產品在內)	三、三〇〇、六八八	三、三九三、七四三	五、九〇〇、九三二	纖維織品	七〇、六六六	一八三、三七〇	三三〇、四五六	五〇一、六一一
皮革及毛	二、三三〇、六八八	二、五二〇、三四五	四、七三〇、八九三	棉紗棉線及編織品	一、四七〇、二〇〇	二、四九六、六二四	三、九六六、八二四	七、六三三、八三七
魚介及海產品	三三、八四一	二四、八二六	四七、六五七	布疋	一四、六六八	一八三、三七〇	三三〇、四五六	五〇一、六一一
				其他紡織品	八四、二八八	一三九、一三三	三三三、四二四	二四九、一四二
				石、泥土、沙及其製成品(包括瓷器及磁器在內)	一四、二二六	三三、八二二	三九九、七八六	四八〇、五七一
				化學用品及化學產品	一、四二一、三六四	一、九八三、九〇八	二、八二二、三二九	
				印刷器				
				雜貨				

輸出——增加(與一月比較)
 輸出——減低(與一月比較)

智 交易 所 一 周 間

自三月十六日起
至三月廿一日止



花 紗

陳 濟 成

本周紗花，免起鶻落，略呈盤旋之局。惟現紗客銷之旺，為近年所罕見，而全市存貨不厚，預料春銷尚有繼續活動之勢。所以近期地位，頗有上漲可能；遠期升勢稍殺。現棉以紗銷既活，廠需自暢，不過目前市價過高，與印棉比價，已相銜接，所以各廠訂購者，已屬不少，因此遠期地位遂被影響。一周中市况之結果，乃呈近遠軌近之象云。

本周棉紗；初以客方銷場，發展華北，津幫採辦活躍，各廠存紗減少，供不應求，市價步步飛騰，人心震動。繼以海外花紗狀況，復入疲途，而標紗比低價時，已漲高十餘元歐洲政局轉趨平靜，有一部分傾向拋空，人心受其影響，市價乃復下落。旋以銀行界之收買本月份標紗，市盤乃急轉直上，漲風重起。卒以市傳青島日紗猛跌，市價突告不支。總之；期紗隨現紗為進退，人心每注視於客幫每日銷路之多寡也。

本周棉花；始以多方大批了結二萬六千餘擔，市場籌碼益濫，加之印棉比價接近，中外各廠訂購印棉甚鉅，市傳有七八萬担之譜。同時廠需亦略見呆滯，於是人心怠懈。周尾以本月份交貨籌碼，未見十分充足，場上忽來收貨之說，空方紛紛抵補，市價乃節節前進。故近遠市價，漸趨接近矣。

本週紗交：二十支金雞標準紗；共成交三十七萬三千包，較上周少一萬一千包；最高價為八月份之二百二十二元三角，較上周高峯漲一角，最低價為三月份之二百零四元五角，較上周低峯漲五元。國產細絨標準紗：共成交六十九萬零九百担，較上周少卅二萬八千六百担；最高價為八月份之四十五元六角；較上周高峯跌四角五分，最低價為三月份之四十四元零五分，較上周低峯漲一元零五分。

星期二(三月十七日) 頭盤：一致微小角。下午兩盤：結果戊好一角，丙乙小一角，甲小一角五分，綜計較上週互有漲跌各自五分至二角。

星期三(三月十八日) 開盤均漲二三四角；次盤續漲五分及二角。下午市繼續趨堅，統計各漲一角五分至五角五分。

星期四(三月十九日) 開盤因昨日高漲，引起拋售，各債一致下降三角半至五角半；次盤戊丁續降，餘已回盤。下午市兩盤：均回堅一二角不等，較昨均跌一角至四角云。

星期五(三月二十日) 頭盤乙丙甲稍疲一角及一角半；次盤戊丙續疲，乙好五分。下午兩盤；僅甲種微好五分，結果多數跌五分一角，惟乙種獨漲二角。

星期六(三月廿一日) 上午開盤：各債復回升一二角；次盤軒輕毫無。下午市仍無變化。綜計除乙種跌二角外，餘均漲自一角至五角半不等。

市 債

超 藝 憚

本週債市，人氣頗呈蕭索，價格變動益微，檯面緊縮，小量進出即起影響。總之向所恃為吐納之工具套息，尚未下手，以致形成極小範圍之盤旋也。

星期一(三月十六日) 上午頭盤：戊丙兩種毫無榮辱，丁甲微小角半；甲種本月反見好三角，形成倒掛；次盤戊丙小五分，乙不動，甲下月回好一

星期二(三月十七日) 頭盤：一致微小角。下午兩盤：結果戊好一角，丙乙小一角，甲小一角五分，綜計較上週互有漲跌各自五分至二角。

星期三(三月十八日) 開盤均漲二三四角；次盤續漲五分及二角。下午市繼續趨堅，統計各漲一角五分至五角五分。

星期四(三月十九日) 開盤因昨日高漲，引起拋售，各債一致下降三角半至五角半；次盤戊丁續降，餘已回盤。下午市兩盤：均回堅一二角不等，較昨均跌一角至四角云。

星期五(三月二十日) 頭盤乙丙甲稍疲一角及一角半；次盤戊丙續疲，乙好五分。下午兩盤；僅甲種微好五分，結果多數跌五分一角，惟乙種獨漲二角。

星期六(三月廿一日) 上午開盤：各債復回升一二角；次盤軒輕毫無。下午市仍無變化。綜計除乙種跌二角外，餘均漲自一角至五角半不等。

全 期貨成交，計一千〇十四萬五千元

糧雜

嚴香徐

星期一(十六日) 標麥：本

月份交易不暢，價少出入，惟六

七八月份新麥，因粉市之高漲，

復有多頭猛力吸入，致市面又步

步激提，較之上周末收價，計漲

九分與七分。標油：因連電報

漲，繼續非騰，最後收市，激漲

五六角不等。車豆：到稀銷活，

又漲一角九分及一角三分。邊餅：亦以

現銷活潑，原料昂貴，市乃繼續上騰，各漲

四分左右。芝蔴亦漲四五角之譜。

星期二(十七日) 標麥：因連日漲風可

怖，買戶一致興奮，故開盤後，市面步步良

好，較上日各漲五六分，後因多頭回出，并

以粉市亦反跌甚猛，致人心甚虛，紛紛狂瀉

，較上午高價，計落一角之巨。標油：上

午即有行號客對隨拋出，廠戶亦有套賣，價

麥報價，尚能合折，又傳澳麥成交兩船，致

見平疲，午後連電復小，加之占利多頭回出

，乃一致瀉跌，各小三四角。車豆：亦跌

一角。邊餅：跌二三分。芝蔴：四月兩

月，均跌二角十分與一角九分。

星期三(十八日) 標麥：開盤後續有浮

多與內地幫回出，開價立小四五分，繼有少

數新買問津雖會轉好一二分，然人心終虛，

且獲利者隨市了結，致市面發生反動，收市

價：六七八月份各小九分至一角一分，本月

份亦被帶小二分。標油：五六七月份續小

五分至二角五分，餘無出入。車豆：各小

一分與四分。邊餅：亦小二厘半至二分五

厘。芝蔴：四五月份回升一角四分及一角

九分。星期四(十九日) 標麥：以前月之跌風

太盛，一部份浮空，微有抵進，故遠期喊價

好起二三分，後因粉市趨勢平常，且國外洋

麥報價，尚能合折，又傳澳麥成交兩船，致

人心見平，價較上午小去一二分。標油：

無甚榮弱，惟七月份上午收價小去二角。

車豆：微弱一二分。邊餅：六月下期上升

一分。芝蔴：四月份下跌二角四分。

星期五(二十日) 標麥：各月份市面，

均稍穩挺，以春寒未退，美國又有水災之發

生，業內外人心，未免稍稍注意，故交易雖

未見暢，市面則已提高三五六分。標油：

三五兩月各小五分，七月份回升五分。車

豆：三四五月份各跌六七八分。邊餅：各

月份均升二厘半至一分二五不等。芝蔴：

三四五各月，均升四五分至二角五分。

星期六(廿一日) 標麥：本月份因交割

已近，一紙成交，六月份起，以洋麥繼續報

小，且天時晴正，故業中心思，一致看低，

是以各小一二分至六分。標油：各月份微

升五分。車豆：亦升一分。邊餅：各跌七

厘半至一分七五。芝蔴：上升一角五分。

本週成交總數及價格表

標準品名	本週成交總數	三月最高最低價		四月最高最低價		五月最高最低價		六月最高最低價		七月最高最低價		八月最高最低價	
		最高	最低	最高	最低	最高	最低	最高	最低	最高	最低	最高	最低
小麥	七六三車	五·三	五·一	五·五	五·二	五·五	五·二	四·七	四·五	四·六	四·三	四·七	四·五
車豆	一八二車	五·五	五·二	五·五	五·二	五·五	五·二	四·九	四·九	四·六	四·三	四·七	四·五
豆油	七五六·〇〇担	八·九	八·六	八·九	八·六	八·九	八·六	一·七	一·七	一·七	一·七	一·七	一·七
邊餅	二二二、〇〇〇片	一·九	一·三	一·九	一·三	一·九	一·三	一·六	一·六	一·六	一·六	一·六	一·六
芝蔴	一、九五〇噸	一·一	一·〇	一·一	一·〇	一·一	一·〇	一·五	一·五	一·五	一·五	一·五	一·五

麵粉

起徐

邇來粉市藉春寒與歐變之因，為業外投機份子推波助瀾，狂吸高抬，漲度似無涯矣。復經多空雙方鉤心鬥角，極俯仰傾軋之能事，誠不可以常理測也。然按諸事實，對於春寒風雨歐洲裂痕，兩者皆無一般人想像之險惡，故預料其登峯造極之後，或將有銀河倒瀉之實現。最近觀乎國聯行政院開會，邀請德國參加，空氣間一若已由斷潢絕港之下，復呈路轉峯迴之象。國外形勢既獲轉圜之望，而我麵粉市面，終必納于交易之常軌。自周二粉所增加證金每千包五百元，致一般角遂者稍形卻步，更以廠方及各戶，認此粉價未可稍縱，乃作大量之傾吐，市遂逐流而下，成交包額亦隨而減少。猛漲之後必有回風，此固商業之常况，無待贅言者也。

周一 粉市呈狂提之象，洋麥雖曾回跌二三角，而人心則漠然視之。倘一經報漲，無不跟蹤立至。因其觀念多數趨向於看高使然也。遠期買戶，尤為殷切，漲勢鋒利，幾無倫比，近期如三四月份，其漲風則遠遜之。結果本月及四月份漲二分至二分二五至八月份漲四分七五至六分二五。

周二 業外之投機熱仍未衰退，加以風雨無虛日，殊為春熟生長麥苗之阻，因是漲勢，似風馳電掣，無復止境。本月份達三元四角二分，遠月接近 元二角，惟時粉所因

漲度過熾，非市場之福，故證金每千包改增至五百元，而廠方及各戶趁此高峯，大量套賣或回出，市如銀河倒懸，直瀉千里。本日價格高低相衡距離六七分，成交包額百四十萬，最後收價如八月份仍大二厘半外，其餘小半分至四分不等。

周三 廠戶以新粉標準如此之高實為套售之絕好機會，故續拋念餘萬包，致價又告陷落。結果三四月小一分半至一分七五，其餘小三分至六分半。

周四 業外新買戶與補空依然活躍，市會一度回好，漲後廠套轉濃，又傳洋麥成交兩船，浮散多頭紛圖脫手，致市仍歸於低落之途，收盤各月份小一分至二分七五。

周五 人心因洋麥價呈挺秀，激昂異常，業外囤戶心思奇濃，爭購新粉以待善價而沽，空戶亦隨市抵補，故各月為買氣所推移，頓躍數分繼因內地廠稍有拋售，及浮多湧出，價遂轉平。并聞天津有日粉抖售，致北洋幫於現銷鮮有出入，果爾則吾粉業前途更受抨擊矣。全日交易減至四十餘萬包，結果各月份大一分二五至三分之間。

周六 獲洋麥報小電訊，暨天時晴正，浮多了結與廠空均有售出，近期各月開價立小分許，拍至遠月時，復有外行客戶補空問津，市面又稍回振惟市氣向下，美國雖有鉅大水災，且洋商仍有在市兜攬，麥價反見回落。故粉終不易抬高，勢成盤旋。粉證亦以市面平定，恢復常例，收價三月六月各大二厘半，餘月均無出入，現粉北洋仍乏暢買，南幫略有新抽付裝云。

本周粉價高低，列表於左。

價格	月份	三月份	四月份	六月份	七月份	八月份
最高價		三四〇七五	三三九二五	三二七二五	三一一七五	三一一三
最低價		三三五七五	三三三七五	三〇七五	三〇一七五	三〇三七五

專載

對於各報刊載失實新聞之更正函

逕啓者，閱七日

貴報載本埠華商紗布交易所，自去年八月一日起正式公告開拍日紗以來，不過九越月，而日紗如日華廠之藍鳳，豐田廠之豐年，內外棉廠之水月彩球，上海廠之日光，青島公大廠之寶來及五馬等，在市場交易已佔十分之七八以上，華商在市場勉強佔有地位，爲申新廠之人鐘等數種而已。懲前毖後，如再經若干時日，恐華紗無法保持其地位等語。閱悉之下，良深詫異。查敝所市場交易，其成交之棉紗，俱爲統益廠之金鷄標準，到期須照本所棉紗等級表交割，至現存本倉庫之交割棉紗，俱爲二十支紅魁星紗，二十支天官紗，二十支金城紗，二十支大飛艇紗，二十支汽球紗，二十支金雙馬紗，

二十支雙鹿紗，二十支醒獅紗，二十支四季大發紗，二十支金鷄紗，二十支三星紗，二十支織女紗，二十支彩飛機紗，二十支雙地球紗，二十支金塔紗，二十支牧羊紗，二十支球鶴紗，二十支單地球紗，二十支彩魁星紗，二十支三羊紗，二十支五福紗，二十支寶蘇紗，二十支鴻福紗，十六支雙龍紗，十支紅魁星紗等，華廠棉紗，顯而有徵，貴報所載，不特毫無根據，且與事實不符，未免誤傳聽聞，用特函佈，務祈亟賜更正，以昭翔實，是所至盼。此致

申報
新聞報
新華新報

上海華商紗布交易所啓四、八、

上海華商紗布交易所經紀人一覽表(下期續載)

號數	牌號	經紀人	電話
五八	協成	張慶衡	二〇三〇
五九	恆昌	陳俊傑	九一八四
六〇	大興	邵青榮	七四一八
六一	生源	金緯五	七四一八
六二	崇安	邵青榮	三七五五
六三	生泰	郭泰盛	六七二一
六四	永昌	楊滄聲	二六五八
六五	永大裕記	陳瑞生	一八二七二
六六	同和	管錫身	六七二九
六八	信誠昌	諸益忠	八四九一
六九	新華	匡鑑	二〇〇一
七十	德記新	倪寶珊	一四八七三

上海商業證券交易所經紀人一覽表(下期續載)

號數	牌號	經紀人	電話
四一	大源	朱祥槐	市場九一七六三
四二	寶信	姜其圭	市場九五〇七二
四三	元亨承記	朱達君	市場九〇七九二
四四	中	賀培元	九一〇二二

四五	胡壽記	胡壽記	一四八二七
四六	國祥	楊學賓	一一一六五
四七	明大	鄒雅音	九五〇九六
四八	信大	鄒仲暉	九一四一七
四九	大昌	吳志廉	市場九二七〇一
五十	華成	王正茹	九〇〇〇八
五一	興中	丁志明	市場九二〇二〇
五二	長豐盛	周誠高	市場九二六〇三
五三	同慶	俞泰山	九四二二五
五四	華豐	吳禮門	市場九二二〇〇
五五	承泰	陳麗棠	九二二〇〇
五六	元成	胡子衡	九一三五二
五七	慎興	朱西垣	九〇二二五
五八	積記	孫璧威	市場九三八一七
五九	中興	孫濟寬	九四九六六
六十	裕康	邱偉士	九五八九〇
六一	正記	耿煥華	市場九二四〇五
六二	五豐		市場九二四〇五
六三	上海源記	葉頌臣	市場九二二九六
六四	裕濟	楊啓綸	市場九〇一〇二
六五	年豐	趙引年	市場九五五七二
六七	乾豐	林翊卿	市場九一五五二

上海金業交易所經紀人一覽表(下期續載)

號數	牌號	經紀人	電話
八十	天香	陳桂棠	九五三七二
八一	大豐恆	朱秋平	九〇四六五
八二	潤昌水	葉念助	一六六二一
八三	鼎泰	洪利章	一七四三九
八四	大發永	張福輝	一八二八一
八五	錦豐永	沈憲卿	四〇五〇〇
八六	禮昌	李慶道	九二三五〇
八七	萬興	王逸慶	一七五三四
八八	報告停業		
八九	同裕潤	呂式如	九三六三〇
九十	益成	尤叔仁	一四九六一
九一	報告停業		
九二	成豐永	陳顯華	九二八二五
九三	報告停業		
九四	天豐永	董梅芳	一二二八八
九五	恆益	陸君福	四五五二五
九六	慎大永	包芳規	九三六八三
九七	報告停業		
九八	鴻康永	范鴻甫	九二二六八
九九	報告停業		
一〇〇	祥豐	區松輝	九〇七九一

一〇二	成慶	吳成發	四三七四九
一〇三	裕昌永	張雲堂	四二〇九三
一〇四	森昌永	王湖堂	九〇六二三
一〇五	迎祥	袁晉臣	
一〇六	昌大	馮朝翰	
一〇七	盈豐恆	吳文炳	九四三一五
一〇八	生大	明長福	一四二二七
一〇九	元昌永	林發壽	九二五九〇
一一〇	泰興		
一一一	元大永	朱培玉	九四八三二
一一二	大德成	蘇仲年	九二〇二八
一一三	報告停業		
一一四	正昌	陳大慶	九〇四八五
一一五	順茂	方家俊	四四八一五
一一六	報告停業		
一一七	元茂永	王家福	九四八三二
一一八	嘉潤	蔣少麟	一二三九三
一一九	信昌	徐叔瀾	一四四三一
一二〇	恆興	施善慶	一二五六八
一二一	洽豐永	丁兆康	九五〇二一
一二二	恒豐永	曹運生	一四〇三八
一二三	日昌	嚴召棠	四五四三七
一二四	惠祥	余毓洪	四四九九〇

上海麵粉交易所經紀人
一覽表(下期續載)

號數	牌號	經紀人	電話
二一	新泰記	徐漁生	
二二	運大	朱運濤	
二三	潤德	薛蘭生	南市二一五六七
二四	源茂同記	張松春	
二五	萬豐	馮榮初	
二六	鼎裕	翁敬庭	南市二一七六
二七	年豐	顧竹年	北市八三五一七 南市二一六九〇
二八	仁德恆記	程養和	
二九	沈菊記	沈菊生	
三十	仁源	李甘棠	

上海雜糧油餅交易所經紀人
一覽表(下期續載)

號數	牌號	經紀人	電話
二一	正祥	樂廣殿	南市二一七七六
二二	慎利	吳軒之	南市二一八一五
二三	潤德	徐劍城	南市二一〇六五
二四	鼎泰德	朱惟燮	南市一六七五
二五	聚泰和	蔣德壽	南市二一三九四
二六	仁成興	薛成章	南市二一五九八
二七	慎昌	華其昌	南市二一九五七
二八	正餘	王忠良	南市二一五六
二九	恆利	徐建奇	
三十	慎記	丁輔庭	

◆價目◆
零售每册五分
全年五十期
國內連郵費二元

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

主編兼發行人 穆藕初

總發行所 交易所周刊社
上海愛多亞路二百六十號四樓

總代售處 上海雜誌公司
上海四馬路望平街口二三四號