

B'1

經濟雜誌

交易所周刊

第二期 卷二第

民國二十五年二月二十二日出版

中華郵政特准掛號認爲新聞紙類

中華民國二十五年二月廿一日發行

要目

中國幣元的出路

司菲克斯

中國戰時的經濟問題(經濟輿論)

丁洪範

冀北偽自治區輪廓及其與日本經濟關係

去年一月至十月的中國對外貿易

金融商業報

去年一月至十月的上海對外貿易

金融商業報

交易所一周間

國內定價二元 另售一冊五分

冀北偽自治區輪廓

及其與日本經濟關係

這篇文章是日人寫的，發表在日本雜誌Economist上。所以立場口吻，自然爲着日本，我們由這點上，可以看出日本塑成這第二號傀儡組織的居心何在。

當然，所謂「自治區」的若干縣份，其經濟的富源是無以壓日本高度慾望的，所以在本文中，處處流露着不滿足的情緒，然而我們如果便因此認爲冀北之失，與國家前途損失甚微，那便是極大的錯誤。誰都知道日帝國主義的侵佔冀北，其目的並不祇在冀北一地，是在我廣大富源所在北方諸省，是在我四萬餘方大衆賴爲生命之源的全部國土，冀北的被侵佔，不是事情的終了，而是事情的出發。這是我們應該徹底認識的。

此外，最少在目前，所謂「自治區」，在完成其作偽「滿」衛星這一任務上，是有絕大意義的。

本文中無意義的各段，經刪去，特此附言。

「自治」區的輪廓

華北的政治情形，已如上述。關於華北經濟建設，將與殷氏或×氏之間開治交涉吧；不過現在還未達到這一地步。但殷氏的冀東防共自治政府，以最近將來的中日「滿」經濟提攜爲目標，着着進行着準備工作，這是事實。準備的第一步，是整理戰區的政治狀態社會狀態；殷氏對此實行爲下的方策。

第一 整理戰區的政治狀態社會狀態；殷氏對此實行爲下的方策。

第二 整理戰區的政治狀態社會狀態；殷氏對此實行爲下的方策。

（一）自治政府在殷委員長之下設置委員八人，其名單即爲張慶余、張硯田、趙雷、李允馨、李海天、王廈才、殷體新、池尙同等。

（二）「自治」政府設置保安處、外交處秘書處、民政處四處、財政所、建設廳、教育廳三廳、以及稅務監理局、鐵路監理局二局。

（三）依中華民國現行法規施行政權，但必要時，則制定地方單行法規。

（四）管理一切國家收入，即管理鐵路

，礦山，郵件、電信等的收入，
（五）特別區設置各級法院及建設委員會。

此冀東防共自治委員會所管轄的地域，決定除塘沽停戰協定區域的十八縣以外，再加上：察東事件、香河事件、川越通告等結果的準非戰區七縣，合計共爲二十五縣。其管轄區域、面積、人口、總括如下：

（一）管轄區域臨榆、撫寧、昌黎、遷安、永平、灤縣、樂亭、遵化、豐潤、玉田、薊縣、平谷、三河、密雲、懷柔、順義、通縣、（以上非戰區）。寧河、寶坻、香河、昌平、延慶、赤城、龍門（以上準非戰區）。

（二）面積約一萬五千方哩。

（三）人口約四百萬人。

這一地域，面積恰如日本九州，人口略少於台灣。最主要的我以為是這地方的產業狀況如何，以及與日「滿」兩國經濟提攜時，可有怎樣的効果這兩點。

缺乏日本商品的購買力

以中日「滿」經濟提攜的立場來看，日本最要求的是商品市場。「滿洲國」與華北，作爲原料供給地與移民地，都有很大希望，不過作爲購買市場的希望亦很大。軍部方面，以其特有立場，比較重視原料供給力；可是資本家方面則毋寧着重於市場性。他們

量「滿洲」和華北的探算價值時，就完全以此點為範圍，亦不為過言。可是冀北「自治」區域關於此點，實有很多非難餘地。人口雖稱為四百九十萬，可是說到購買力，全不成話。這華北一帶社會機構的缺陷，有合併研究的必要。

此次的「自治」區域，不消說，與中國其他各處同為農業本位的地方，而其土地，大部分握在不耕田的地主手中。以所有權的關係說，可分為國有地、共同體所有地、家族所有地、個人所有地。但實際上，自由買賣的結果，個人所有地，在不耕田的地主手中很多。中央土地委員會有調查，據其調查，中國的耕地面積，有百分之六十為富農以及大地主所獨占；然這一階級的人口，還不到全國民的百分之十，這一點冀北「自治」區也沒有例外。而且占全人口百分之九十餘的貧農與小地主，行着極度的小農制。加之，小作農階級，甚至沒有農具和家畜，全部都要仰給於地主。因此之故，農民經營的利潤，真是低得難以言說。恐怕「疲弊」之類的話，還不足以拿來形容吧。這與其說是人的生活，還不為說是禽獸的生活來得適切。在禽獸社會裏面，人間的文化商品是無用的長物。而且在這貧弱的地盤上，至今為止已築有許多上部構造。例為軍閥、官僚、都市布爾喬亞、地主，現在還要加上一個外國帝國主義。要担负這大重擔的農民大眾，

實無再生購買力之理。要想他們生出對日本商品的購買力，我以為必須先行改正這種社會機構。殷汝耕氏一黨對此問題將有如何的功績？在中日「滿」經濟提攜之前，先須注意及此吧。

作為農產水產的供給者

其次來看「自治」區的物資供給力。該區北隔長城而與「滿洲國」相接，東為臨渤海灣的河北省北部。區內有灤河、白河流貫其境，其流域形成肥沃的農業地，此外近海岸一帶，漁業甚盛。主要產物的產地與產額，概舉如左：

- (一) 棉花產於豐潤及其他灤河以東各地。河北省全產額四九六、〇〇〇、〇〇〇斤，種棉面積據稱有二八、〇〇〇畝，其大半都可說是集中在灤東地區。
- (二) 其他國產小麥，高粱，粟，大豆，玉蜀黍，豌豆，甘藷等等，惟輸出餘力不大。
- (三) 漁業，在灤縣約有漁民二千戶，在樂亭、寧河、豐潤、撫寧、昌黎各地，合計有八百戶。其年產額，在灤縣有二百萬斤，樂亭有三百萬斤，撫寧有三百萬斤。此外雖非冀北防共自治區域，可是也一樣宣言自治了的天津，約有二千八百戶的漁民，年可出產三百萬斤的海產物。
- (四) 鹽在寧河是的蘆台場，年產四、

五百萬石。鹽田面積約有七萬四千畝。「自治」區域的農業與水產業，其情形約如上述，不過以中日「滿」經濟提攜的立場來說，有供給餘力的，頂多只有棉花。現在輸至日本的中國棉，是山東陝西兩省以及這「自治」區出產的；不過本區出的，無論在供給量方面，品質方面都不充分。尤其是品質都是短纖維，除了做被絮以外，沒有用處。跟日本紡績的高度化比，着實落伍了。今後如非將上質的美棉種與印棉種移植過來，則對於提攜，將毫無貢獻吧。棉花以外的農產物及水產物，頂多只能自給，供給到底是没有的。

作為礦產供給者

礦產物比之農產與水產較為有望。其中最被重視的是煤。「自治」區內的主要煤礦如左：

礦名	面積 (平方公里)	蘊藏量 (百萬噸)
灤縣 (開平)	四四・〇	六九〇
豐潤	不詳	三〇
遵化 (馬圈子)	六・〇	八八
三河、薊縣	三・〇	二
臨榆 (柳江)	一七・〇	一三五
同上 (義院口等)	不詳	四七

此等煤礦中，出煤額明白的，只有開灤煤礦的五百二十萬噸(民國二十一年)，柳江的十五萬噸(民國二十一年)和遵化興隆方面的五萬噸。(民國二十年)。最大的煤礦是開

經濟與論

中國戰時的經濟問題 丁洪範

灤，大家都知道是在英國資本手中，不過最近營業不振，似有出賣之意。華北煤礦最有希望的是山西煤；但因××山××義的態度曖昧，現在還不能與牠接近。當然的：山西與「自治」區合流，亦要有鐵路建設以及其他各種的準備，所以想立即利用是不能夠的。然而山西煤如暫時絕望，則惟有矚目冀北「自治」區內各煤礦吧。一部分人以爲自治區之煤與棉花同爲最大資源。

次於煤的，有鐵礦。在灤縣有確實量一、二二九、〇〇〇噸以及概算量二〇、八七一、〇〇〇噸；在臨榆確實量與概算量據稱各有三五〇、〇〇〇噸。此外產金地，有昌平、密雲、遷安、遵化、永平、撫寧、臨榆各縣；不過全部只產二千兩，產量實不大。在昌平又有錳礦，不過因了採算不良，最近差不多已停止開掘了。還有密雲，昌平，懷柔各地產石棉，不過產量極少，尙不夠平津地方的需要。

要之，自治區域無論資源方面，或作爲日本商品的市場，都無大希望。固然，還有調查不週到的地方，如加意搜求，將來也許有大礦產出現，亦未可知，不過在日下，當不至用力去搜求。因爲陸地的交通極爲不便。除了以「自治」區南端，蘆台至灤縣，昌黎，臨榆的既成鐵路之外，再沒有鐵路了。與密雲、懷柔、遵化、豐潤等的礦產地帶的連絡，極不充分。在開發資源之先，必須敷

因經濟能力對於現代戰爭的重要，經濟準備已成爲現代軍事準備的一主要部分了。現代國家的平時經濟組織在名稱不同程度之下無不含有國防的意義。歐戰前德國的鐵路建築，產業分配，甚至教育制度等，無不以軍事爲目標。現在著名的蘇聯第一及第二五年經濟計劃亦公認爲國防的計劃。其他各國軍事經濟準備之例，舉不勝舉。這是關於政府方面的準備。至於人民對於戰時的經濟問題，亦應有相當的認識與準備，庶幾不致事倉惶或不了解政府實施戰時經濟政策的意旨，而竟出於反對或他種阻礙以致減損作戰的效率。故在戰爭將來而未來時，現代各國除政府應有慎密的經濟計劃外，在人民方面亦必聚精會神討論戰時的經濟問題而作相當的準備。例如美國在將參加上次歐戰時，各報紙雜誌，學校，商會，銀行公會等團體機關，對於戰時經濟問題的探討極感興奮。現在假如能開當時的報紙雜誌一看，則關於戰時經濟的論文實美不勝收，設鐵路，修改道路，要先做這一步時，如開發資源是否合算，尙成問題。

末了，再說一說華北作爲移民地如何的問題。然依前段敘述，可不待詳論而知其無甚希望。第一，自治區的農民生活，非常的疲弊。只要此等貧農存在著，生活水準高的日本人，可說殆無移入的餘地吧。大家知道：河北、山東的貧民，源源不絕地到「滿洲國」去做工，人口密度固稀，可是生活可說是比「滿洲國」還困難呢！（靜）

蓋戰時的經濟措施非對於軍事的成敗有密切的關係。對於個人的利害亦有切身的影響，所以此項問題的探討是一般公民所不能輕易放過的，此種討論與宣傳，對於政府方面自有相當的貢獻，而對於民衆方面亦有相當的心理準備，在將來實施上必能減去許多的阻力。當時參戰各國，非獨個人團體有戰時經濟的討論，在各大學中且設有戰爭經濟之學程。現在戰雲彌漫世界，我國政府的經濟準備如何且勿過問，而民間的經濟探討實應略略。坊間除翻譯東文的一二本不三不四爲他人宣傳的小冊子如「戰爭與經濟」及「日本國防經濟」等外，論中國戰時的經濟文獻，概付缺如。這十足表現國人思想的落後。在最近民族覺醒的青年運動中，才有人稍精注意到這個重要問題。作者在此擬把中國戰時的重要經濟問題，就一時感想之所及略提一提，引以藉起一般的注意。

普通所謂戰爭經濟者，實包含四大部分：（一）戰爭的經濟原因，（二）戰爭經濟的影響，（三）戰爭的經濟動員，（四）戰爭經濟的復員。在戰爭經濟的原因方面所討論的有人口問題、國家經濟的單位問題、經濟的帝國主義問題、及戰爭的企業價值問題等等。戰爭的經濟影響則有戰前的影響，戰時的影響及戰後的影響。戰爭的經濟動員所包羅的範圍很廣，內有作戰資源的研究，產業的統制，生產的推進，消費的節約，舉凡工業，商業，交通，勞工等等統統都包含在內，而尤重要者，厥爲戰時的理財問題。至於戰爭的經濟復員，則爲戰後的產業調整，恢復平時狀態及戰後的經濟復興等。

戰時的經濟問題，通常是指戰爭的經濟動員問題而言。這個問題與作戰的效率，最有關係，故最爲人所注意。在討論戰時的經濟問題時，第一須先祛除一個普遍的誤解。一般人關於現代戰費的浩大，以爲戰爭需要鉅額的金錢，沒有鉅額的金錢就不能作戰。因此有人說，中國現在的中央稅收有百分之五十以上是靠鹽稅，百分之二十五以上靠釐稅，百分之十五以上靠統稅，中央的重要稅收做坐在沿海，如果對外作戰時沿海爲敵人所封鎖或佔領，政府稅

收，大家知道是在英國資本手中，不過最近營業不振，似有出賣之意。華北煤礦最有希望的是山西煤；但因××山××義的態度曖昧，現在還不能與牠接近。當然的：山西與「自治」區合流，亦要有鐵路建設以及其他各種的準備，所以想立即利用是不能夠的。然而山西煤如暫時絕望，則惟有矚目冀北「自治」區內各煤礦吧。一部分人以爲自治區之煤與棉花同爲最大資源。

經濟瞭望塔

中國幣元的出路

司非克斯

去年十一月，政府發佈了緊急法令，將白銀收為國有，集中鈔票的發行和準備金，並且穩定匯兌；取了確實的步驟，以應付當時發生的金融的危機。原來各國幣值，都在競爭地改低，後來又因美國國會對於白銀用了某種努力，所以有了這種自然的結果。政府的敢作敢為，其勇氣和智力，都是值得大大稱讚的。

貿易利潤的問題

關於貿易利潤的最大問題，當然是：現在的匯兌率，是可以維持下去的麼？的確，在過去兩個月中，匯兌率已經大大地穩定了，而且雖然倫敦的銀價突然跌落，政府維持牠所要維持的匯兌率，並沒有什麼大困難，最初兩星期的虧空，也因過度購買的情形，而獲得了補償。自銀國有之後，種種便利，也使政府足以應付對於外國貨幣的需要。倫敦和紐約間相反的匯兌率，以及倫敦和橫濱間相反的匯兌率，實際上並無變動，使主管機關，不致棘手，否則那三種貨幣，自己都在飄搖不定。我們要想在牠們中間穩定自己的貨幣，那當然就不可能了。一直到現在，情形還是很好的，大非始料作及。

預算與貿易

現在的情形，固然可以令人滿意，但也有人許有人要想，預算的困難和貿易的衰落，恐

去年十一月，政府發佈了緊急法令，將白銀收為國有，集中鈔票的發行和準備金，並且穩定匯兌；取了確實的步驟，以應付當時發生的金融的危機。原來各國幣值，都在競爭地改低，後來又因美國國會對於白銀用了某種努力，所以有了這種自然的結果。政府的敢作敢為，其勇氣和智力，都是值得大大稱讚的。

怕並非吉兆，雖然最近已經有了顯著的進步，而本年貿易上不利的差額還有四百萬元左右。這個虧缺，假使沒有看不見的出口數彌補，在貨幣上就要發生嚴重的影響，國外匯兌的需要，就時常要超過中國匯兌的相互需要，最初要弄到匯兌率壓低，最後則弄到不得不將金銀大量流出，以便扯平。假使金銀可以運出國外，那末牠們在片刻之間，就將被吸乾。假使不許牠們運出國外，則匯兌使將繼續低落，直等到我們的國外貿易和我們的物價，另外修正了才能恢復必要的均衡。

看了以往數年來預算上的短缺，一部份由公債一部份由銀行透支，而得敷衍過去，似乎立刻總不免於通貨膨脹。政府雖然已經確說在十八個月之內，要使預算得到平衡，而到現在却還沒有什麼具體的辦法宣佈出來。不幸得很，軍費和債款利息，就佔了全國歲出的百分之八十，簡直沒有辦法。一方面現在的貨幣市場很不利于強制的改革。而另一方面，政治的不安定和平的受威脅，似乎使軍費既是浪費，而又必要。去年海關稅收大約跌落二千萬元，也使政府的財政加增

不到金錢，就無法作戰了。這個見解是錯誤的。作戰所需要的決不是金錢，而却是人力和物力。問題是在這裏：第一，中國有沒有充裕的人力和物力可供作戰；第二，如何支配這種可供作戰的人力和物力。

歷史上曾給我們不少的實例，足以證明沒有金錢可以作戰，而沒有人力和物力，或有而無法支配的則不能作戰。法國大革命以後財政破爛不堪，拿破崙繼之仍能對外作戰。巴爾幹各國金錢最缺，但能接二連三的作戰。無錢的南非洲婆耳人也能給與英帝威三長年的戰爭創痛。德國在大戰之前，用盡九牛二虎之力搜集了一億六千萬馬克的金貨，以為此數足供戰爭的準備了。但不料到最後一年的戰費平均每日要用四千零四十萬金元，照平時匯價合算一萬萬六千馬克的金錢不到兩日就要耗費完了。且德國戰後失敗亦不是因金錢缺乏而失敗，而却因人力物力的耗竭而失敗。中國有數萬萬元的現銀，有人說集中起來可以作為戰事的準備。誠然，二三萬萬或者至五六萬萬的現銀，如果全數運往外國也可買到一大批軍火，但假如國內的人力物力不繼，在大規模戰爭中實算不得什麼。如果不運往外國，現銀集中於戰事亦一無所補。人力之外，戰爭所需要者是槍炮、子彈、飛機、軍艦、汽車鐵路、糧食、衣服以及製造這些東西的原料與設備等等各種物力。如果一個有作戰技能的民族有這些物力，再加上作戰的決心，那就夠了，用不着金錢。金錢不過是徵取這些物力的中介，政府有現代的印刷機在手，自會想出方法在國內獲得這種軍需品。從前有人說：作戰有三要件，第一金錢，第二更多的金錢，第三還更多的金錢。這句話已失去了時代性。現在應該說：作戰有三要件，人力之外，第一物力，第二更多的物力，第三還更多的物力。

物力既如此其重要，然則我們所需要的物力從那裏來呢？可供作戰的物力不外乎：(一)已往所儲蓄的物力與(二)現在所剩餘的物力。已往所儲蓄的物力，就是除現存的軍需品外，概可稱為本。現在所剩餘的物力就是現在國民的剩餘收益。已往所儲蓄的物力，如鐵路、輪船、工廠設備、林礦耕地等等其數量已定，我們無法改變。此種資本

困難。假使不景氣一直繼續着，平衡的預算，恐怕只是理想而終難於實現的。

白銀

這些困難。本來已需要許多的時日和積極的努力，才能糾正，而現在巨量的白銀出口，倫敦銀價的大跌，引起了一個更加重要而又更加基本的問題，就是現在的匯兌率將維持到幾時。一種貨幣失却牠的金屬標準時，牠對內對外的價值，就完全要看牠在那個國內所賣的物價而定，匯兌率也就要看國內外同樣物價的高下以爲斷。雖然現在的匯兌率也許是英國最近五年來標準幣值的平均，但是由購買力取決時，就不會有均衡之理了。使之穩定於人爲的水平上，時常要引起嚴重的修正，用於穩定工作上的金錢，就完全損失了。匯兌的穩定，固然要使牠趨向適宜之度，但牠的穩定總不可以犧牲國內的商業和物價的恢復。

國內的和世界的物價

而且還有一層，現在匯兌率的維持，還包括着幾個基本假定在內，就是說，現在的匯兌率是國內外物價所決定的均衡率，而中國物價的任何舉動，都足以在世界物價標準的同一方向上，和同一範圍中，發生反應。這兩個假定，都是不合理的，如果假定的均衡已經達到了，那末最令人希望的中國物價

的恢復，就一定要攪動現在的均衡，而使匯兌的維持難於達到。我們在世界貿易中和國際資本運動上，所佔的地位很小，因此我們物價的搖動，還不致影響到世界的物價。中國物價和世界物價各異的行動，就會變成新的均衡，因此就需要一個新的匯兌率。所以用人爲的標準來維持匯兌，是和恢復國內物價到不景氣以前的標準，是相矛盾的。爲了要修正我們的國外貿易，使國內恢復繁榮，那就應該由匯兌率自己找尋其標準，政府的銀行，則時時準備着。一看到在那方面有不正當的搖動，就立刻加入市場。

將來

假使我們在以上所說的暫時辦法，看來確不大好，那末中國幣元的出路在那裏呢？牠會不會步德國馬克的後塵呢？牠會不會和某種外國貨幣聯合呢？會不會在牠上面加上許多金本位或者依然要回到銀本位呢？有些人看到最近倫敦銀價的跌落，便以爲銀價既賤，那逼得我們放棄牠爲本位的困難，已經沒有，自然可以回到銀本位的地位了。說這種話的，沒有注意到貨幣的本位，必須要有相當的穩固性，也必須能促進工商業，這兩個條件。在銀本位之下，匯兌的動搖，所加以操縱的，大半是我們管理能力所及不到的強力和因素，小半才是我們在國際付款上平衡的變動。因此，銀匯兌的不穩定，逼

物在作戰時，除非萬不得已，只可拿來利用而不可拿來消耗，蓋消耗的結果就是減少將來的物力。在可能的時候，我們決不可將工廠機器鑄鐵大炮，踏踏改造子彈。我們作戰的物力應該取諸國民的剩餘收益。剩餘收益就是國民某時期內的總收益減去其必需的生活費後所餘留的部分。譬如某年全國國民的總收益爲二百萬萬元，而該年的必需生活費爲一百五十萬萬元，則該年可有五十萬萬元價值的物

力可移供戰爭之用。此項剩餘收益在平時可儲爲新資本，在戰時則不得不有一部分或全部消耗了。假如一國的總收益正等於其國民的生活費，則該國無物力可供戰爭；假如小於生活費，則在平時已坐吃山空，更無餘力可供戰爭。故一國國民的剩餘收益愈多，他事均等，其戰備亦愈大。可是剩餘收益的多少，他事均等，與各該國的資本額，或得國富，或稱資源（收益是流）的大小有正比的關係，即資本愈大，他事均等，剩餘收益亦愈多。我國已往的產業不發達，資本設備不豐，故收益額甚少。中國的國富及國民收益總額因無確實統計可考。不知其詳，但據一般推測，其數字實小得可憐。據民國十八年日本內閣統計局的估計，中國國富爲三百八十二萬萬八千九百萬元，按四萬萬五千萬人口平均計算，每人只得八十五日元。據其他各家估計，其數字亦離此不遠。這就是說美國國民平均富於中國國民七十餘倍，日本國民二十餘倍。至於收歸下均每家概在二百元以下，大多數正好維持其極低的生活費，毫無剩餘收益之可言，更難與產業先進國同日而語了，資源的薄弱與剩餘收益的稀少，實爲中國戰時經濟最大問題之一。

因資本對於將來物力之重要，參戰國非迫不得已，決不肯消耗它來作戰，這樣，要增加戰時的物力有什麼方法呢？有兩方法：（一）增加生產。（二）減少消費。他事均等，生產增加，剩餘收益勢必增加，他事均等。消費減少，剩餘收益必增加。（關於增加剩餘收益的理論與積儲資本的理論相同，剩餘收益的增加，就是提高了作戰的物力，參戰國增加生產的方法很多，其顯著者有：統制產業使合理化而免去一切浪費，增加工場機器的開工時間使盡量生

得我們只好時常加以修正，而這些修正，本來不是我們國內所需要的，若干年前，銀價着着低落，我們吃到了苦，最近牠可在步步高漲，也使我們遇到了同樣嚴重的困難。以白銀來作貨幣本位，實在很要不得，因為牠的供給，要為某種副產賤金屬的生產所節制，而牠的需求又過度的受到政治風雲的影響

黃金

肯來勒 (Kemmerer) 教授的主張引用金本位，在現在情勢之下，也是不適當而不聰明的。黃金的準備，從何而得，以及其他專門問題，我們暫且不談，而我們以往數年中，我們的貨幣和黃金發生了關係，結果只是工商業繼續的衰落，暫停金本位的前後，英美物價的差別，和若干另想貨幣本位的國家與努力維持金本位的國家。這兩種國家間的差別，似乎都是促使工商業衰落的正確原因，而且還有一層，世界上若干重要的商業國家，都已先後將貨幣改值，以便在世界市場上獲得競爭的利益了，而用金的國家，也已盡量利用匯兌和統制貿易，將金本位的真面目，弄得不大清楚了，假使金本位是必須用這種種人為之力來維持的，那末我們想要用同樣的方法，來在金本位上保護我們的貨幣，就成了嚴重的疑問了。

貸和借的國家

假使一個作貸出者國家，有如法國，其金本位的維持，必須要實行種種嚴格的條件

，方能達到目的，那末一個作借入者的國家，有如中國，也想用金本位，則種種嚴格的條件，不是更加難於實行麼？金本位的運用得法而成為半自動的機構，以促進收入而穩定國際間的物價，只有國際間商品和資本的自由流通，到了相當的程度，才能如願以償。這世界，貿易的障礙很多，資本的活動又不少封鎖，要金本位運用得方便，實在難以達到目的，在這些情勢之下，去引用金本位，結果只是加增財政上和經濟上的困難，終有完全放棄之一日，一九二五年以後的英國經驗，已經很清楚地表示過了。為什麼大多數國家現在已經不用金本位，為什麼牠們別樣事情要求恢復而對於金本位却還在遲疑，這就可以算作反對金本位的最有力量的理由了。專斷的貨幣理想家，也許以為將我們的貨幣和金本位聯合起來，是很合理的，而不知道這種不管理國內需要的盲從，並沒有看清楚世界貨幣發展的趨勢。事實上，金本位如果沒有貿易和匯兌的統制，也難於存立，而且即使存了這兩項統制，金本位也和國際貿易自由的基本條件不合，終不能如那些理想家們期望的圓滿。

貨幣的聯合

假使銀本位的恢復或金本位的採用，看來是有種種困難的，那末將中國幣元和某種外國貨幣單位相結合，其應有的困難，決不會因之而減輕。彼此貨幣的聯合，是應有一定的條件的，不但要顧到彼此兩國在經濟上和財政上直接的關係，還要顧到經濟發展的同等程度和國內物價標準同樣的易於修改。還有，些外國貨幣的本身是要動搖的，假使我們的貨幣正式和牠聯合了，牠的動搖，就要影響到我們身上來，而外國的收入和物價

產，延長勞工時間，使以往不做事的婦人孺子也到工場或農場去做工，強制仲裁勞工問題，退休者老者也請出來服務，凡此等等都足以增加生產，至於減少消費方法，則有限制進口與出口限制與戰事無關的生產，限制國內貿易消費的空額分配，物價統制，凡此等等都使消費者不得不節約，俾能多出剩餘物力以供戰用。現在我們要問問我們的政府與國民是否有此種戰時經濟的計劃與準備？

戰時經濟的另一大問題，也許比人力物力問題還重要的，就是怎樣徵取一國的人力與物力。普通的辦法就是政府用貨幣向人民自由購買，或向人民強制徵取而給以相當的貨幣代價。貨幣在佔了很重要的地位所以使人深信金錢為戰事的要件。可是實在的問題遠不在貨幣而在徵費的負擔如何分配。如果說有貨幣萬事就可解決，則政府印刷機在手儘可印行無數不兌換法幣或軍用券就夠事了。可是問題并不這樣簡單。有兩個資本和收益兩部相等的工廠在此，一個可改造軍火，一個不可，政府就徵取可改造軍火的工廠而其損失不使另一工廠也負擔嗎？其資本不同和收益不同的工廠應如何分配其負擔呢？政府平時費用的支出幾完全取給於賦稅，故政府經常費用負擔的分配，以賦稅負擔的分配表現之。國家的非常戰費負擔的分配是否也照平時賦稅的負擔分配呢？這是一個很重要的問題了。

對外戰爭，尤其是防禦戰爭，是民族爭生存在非常事件，故戰費的負擔應另眼看待，不可用經常的方法來分配。因此有人把徵兵的原則應用到戰費負擔方面來。他傳說，民族為生存而戰，人民有服兵役與供軍餉的義務。如果國家要人民犧牲生命，生命也必得犧牲，當兵者運生命也犧牲了，有財產者難道可吝惜財產而不盡量供給國家呢？這就是說，國家要用到時，有財產的人民要盡所有而供獻，不得有所保留，好像當兵者犧牲生命一樣。這個原則，說來好聽，其實是不公允，故不足為訓。生命的犧牲和財產的犧牲，完全不同。生命不可分割，財產可以分割；生命不能補償，財產可以補償。為國家犧牲生命者，犧牲了就完了，不能保留幾分之幾，國家不能賠償他的生命；國

因此受到反響而修改時，我們的收入和物價，也就不能不為之而修改了，要是這時我們本國的情況，却不需要修改，又將奈何，要是我們的幣元，偶然地，或錯誤地，和任何外國貨幣聯合了，在匯兌上的動搖，不過將對外國購買力的修改變成了對內的，而自己的貨幣既須倚賴於人，匯兌的動搖，就要引起國內新的再行修改。國內物價和收入的修改是很遲慢的手續，而當幣值用人為的方法高起來時，也是很艱苦的工作。假使時時因外來的影響而加以修改，困難就只有增無減了。除了這些在理論上的顧慮以外，假使我們要我和我們幣元聯合的金融市場，保持真實的信用，假使國際間發生了衝突而遇到了被沒收的危險，我們就更有許多切實的嚴重問題要顧慮到，尤其在打算和日元聯合時要顧慮到。末了，國際間在中國的經濟競爭，和牠們固有的神經過敏的猜疑，也將使我們不能作正確而合理的選擇，不是為了要根據政治的而非經濟的條件而加以選擇，便是為了一定要發生的不安和嫉忌，弄成外交上更甚的糾紛，或引起放肆的手段，來阻礙我們的匯兌事項。

整理的貨幣

有些較前進的國家，都在作整理貨幣的實驗，似乎有了另外一個出路，牠們主要的既然是國內的穩定比了國外的穩定為重，如果要得到成功，那末對於工資和物價的統計以及專門的技能，就須有充份的準備，將牠們製成適宜的貨幣政策。此外還必須要有非常條件的銀行組織和慎重的判斷，將這政策見之於實行。作這種實驗時，第一步，匯兌的穩定，雖然因防備意外的動搖起見用是得着的，可是一到牠和國內的穩定不能調

和時，就應該將牠犧牲。在匯兌平衡的存款上有巨量的財源，也許是對付拋空的投機家，以及維持政府的信用這兩件事上所必要的。適宜的對外信用的不易獲得，嚴厲統制國外匯兌的阻礙，可靠的而最近的統計的缺乏，貿易的出超和預算的難於圓滿；以及最可惡的政治事項對於貨幣和財政的影響，似乎在在都使所已整理過的幣制，不合現狀，假使想不注意這些困難，就一定有失敗之憂。然而我們反對現在整理我們的貨幣，却並非就是故意反對那要免除這些困難的實驗。適得其反，我們主張那整理的貨幣是應該當作我們努力的最終之目的。過去兩個月中維持匯兌率的經驗，以及本地外國銀行界所給予的援助，都在這方面作了切實的鼓勵。

必要的改革

現在我們所應該做的事情，就是集中我們的注意力，想出確實的方法，來批評我們的預算，改進銀行和財政的機構，盡量作成統計，以便更能有條理地應付這目前的貨幣問題，預算的圓滿，中央銀行的改組為中央準備銀行，都是現在對於新幣制的實驗所應有的條件。不平衡的預算，時常要發生心理的反應，以為預算的膨脹，是不可避免的。至於沒有強有力的中央銀行，用牠的折扣率和公司買賣，來作貨幣和證券的管理者，也是同樣的有危險。這些必要的改革，必須立刻實行才好。

我們現在所遇到的貨幣問題，不論其何等嚴重，幾乎各國都是一樣的。其滿意的解決，不外乎兩途；一是改進我們的財政系統的和完備金融消息，一是恢復國際貿易，恢復世界的物價，更新國際的資本活動。

家所能做的只有表揚他的忠烈，和撫卹他的遺族。財產則可以取幾分之幾，如果完全取來，儘可用其他代價價補。國家為全民族而戰爭，其損失應由全民族均等犧牲，毫無疑問。可是生命的犧牲只有犧牲機會的均等而無犧牲的均等。兩個兵士共同作戰，一個戰死，一個存活，他們犧牲的機會均等，而犧牲則不等。在機會均等的原則之下，死者亦應無怨。兩個財主的財產一個完全被徵，一個留者，被徵者必大抱不平，因為兩人的犧牲不均等呀！

所謂犧牲均等者不是均分負擔，也不是比例負擔，甲每月進款十元，購買衣食尚嫌不給；乙每月進款千元，奢享之外，尚有大數儲蓄。如果均分負擔，使甲負一元，乙也負一元，顯然兩者所受的犧牲不均等，如果比例負擔，使甲拿出十分之一，乙也拿出十分之一，則甲只可享用九元，乙可享用九百元，兩者所受的犧牲仍不均等。必使甲生活必需外的進款完全拿出，乙生活必需外的進款也完全拿出（生活程度應酌量及），這才是犧牲均等，換言之，戰費負擔的分配比平時賦稅負擔分配的累進程度更應加強，使貧者富者的剩餘收益能均等地移供國用。

本此原則，我們要問我國的戰費負擔是怎樣分配的？誰負擔現在的國防費和得將來的戰費呢？照現在的賦稅制度豈不是貧者出錢保護富者的生命財產嗎？如果戰事發生，貧者除負擔戰費之外，豈不還要拿出生命來保護富者嗎？如果發行公債呢，則貧者還要加倍的負擔來幫助富者發財。如果膨脹通貨呢，也是勞工階級吃虧，如果發行公債膨脹通貨同時進行呢，那是加二倍加三倍的剝削民衆而幫助富者發財了。此種問題過於專門，非在此短篇幅篇幅中所能詳論。如果政府要在將來作戰時得到多數民衆同情的話，至少要即速修正現在賦稅制度，使富者累進負擔以製作為將來分配戰費的基礎。作戰時關稅及其他間接稅源的存在無倒是次要問題哩。

綜上所論：中國目前究竟有多少人力物力可供戰用？這些力量應怎樣集中統制與利用？怎樣能提高作戰的人力與物力？作戰的費用應該誰負擔？怎樣籌獲？這些都是戰時經濟的重要問題，盼望國人注意。

貿易指標

一九三五年一月至十月的 中國對外貿易

——譯自金融商業報——

十月份上海的輸出，雖然增加了，但中國其他各地的輸出，却不能與之並進，結果，使中國十月份的整個入超比九月份反大；於是，自六月起的那種出超趨勢就轉變了。

十月份中國的輸出，比九月份增加了百分之五·三，但整個的增加都是由上海形成的。如將上海貿易除外，那麼十月份的輸出，就是實質上的跌落。這種情形在下表可以明白地看出。

輸 入	九 月		十 月		增 加
	元	%	元	%	
向上海	25,837,136	29.917	29,917,893	4,080,760	
向中國其他各地	28,499,666	31.237	27,812	2,757,166	
合 計	54,336,802	61.175	728	6,808,929	

輸 出	九 月		十 月		增 加
	元	%	元	%	
由上海	21,820,928	28.342	416元	增加6,521,488元	
由中國其他各地	24,119,526	20.057	289	減低4,062,237	
合 計	45,940,454	48.399	705	增加2,459,251	

如果以上的數字能繼續進展，到年底，輸出入當能平衡。上海和中國全部，——包括上海——自六月後，每月平均數字如下：

入 超	上海(1935年)		中國(1935年)		中國(1934年)	
	元	%	元	%	元	%
六 月	30,042,275	50.297	39.5	37,086,617		
七 月	13,515,439	18.417	44.9	28,614,902		
八 月	8,500,230	10.844	10.6	30,195,174		
九 月	4,040,208	8.426	34.8	35,793,084		
十 月	1,575,480	12.776	0.23	36,329,897		

一九三二年的中國入超是八六七、一九〇、九六四元，一九三三年是七三三、七三九元，一九三四年是四九四、四五〇元。一九三五年一月至十月期間的入超為三三六、五五〇、五四八元，去年同期為四三二、二四八、一七九元。

中國貿易的詳細數字如下：

輸 入	1935年10月		1935年9月		1934年10月	
	元	%	元	%	元	%
總貿易	61,175,728	54.368	802元	78,999,911元		
合 計	48,399,705	45.940	434	42,660,034		
出 超	109,575,433	100.308	256	121,639,965		

一九三五年十月與一九三五年九月的比較

輸 入	中國貿易		上海貿易	
	增加	%	增加	%
總貿易	9,268,177元	+ 9.3%	增加 + 22.1%	
合 計	6,808,926	+ 12.5%	增加 + 15.6%	
出 超	2,459,251	+ 5.3%	增加 + 29.8%	

一九三五年十月與一九三四年十月的比較

輸 入	中國貿易		上海貿易	
	減低	%	減低	%
總貿易	12,084,332元	- 9.9%	減低 - 4.4%	
合 計	17,824,203	- 22.5%	減低 - 21.3%	
出 超	5,739,671	+ 13.4%	增加 + 23.3%	

十個月的記錄

輸 入	1935年1月至10月		1934年1月至10月	
	元	%	元	%
總貿易	78,1550,545元	414,999,997	874,114,089元	441,865,850
合 計	1,226,550,542	1,315,979,879		
出 超				

輸 入	中國貿易		上海貿易	
	減低	%	減低	%
總貿易	89,429,337元	- 9.7%	減低 - 10.9%	
合 計	92,593,484	- 10.5%	減低 - 15.9%	
出 超	3,134,47	+ 0.7%	增加 + 1.7%	

金 價 值

了三百八十萬元，但中國整個的輸出價值却還增加了三百十萬元，
 輸入及輸出貿易
 下列各表明示本年內上海及中國每月輸出入貿易的之趨勢：
 一九三五年一月至十月（輸入（與一九三四年比較而減
 低的數字）

海 中 國

	1935年10月	1935年9月	1934年10月
總 入	32,471,193金單位	29,806,61金單位	41,469,780金單位
總 出	25,689,835	25,185,652	22,393,719
總 合	58,161,058	54,593,013	63,863,499
1935年1月至10月 1934年1月至10月			
總 入	440,631,397金單位	445,297,860金單位	
總 出	248,609,224	234,873,432	
總 合	689,240,621	670,171,252	

一九三五年十月與一九三五年九月的比較

中國貿易 上海貿易

總 入	增加 3,168,045金單位	+	5.7%	增加 +	18.2%
總 出	增加 2,664,832	+	8.9%	增加 +	11.9%
總 合	增加 503,213	+	1.9%	增加 +	26.7%

一 一 月 底
 二 二 月
 三 三 月
 四 四 月
 五 五 月
 六 六 月
 七 七 月
 八 八 月
 九 九 月
 十 十 月

中國貿易 上海貿易

總 入	減低 5,702,441金單位	-	8.9%	減低 -	3.4%
總 出	減低 8,998,687	-	21.6%	減低 -	29.4%
總 合	增加 3,93,146	+	14.7%	增加 +	24.7%

一九三五年一月至十月與一九三四年一月至十月的比較

中國貿易 上海貿易

總 入	增加 19,069,329金單位	+	2.8%	減低 -	1.8%
總 出	減低 4,966,463	-	10.4%	減低 -	7.1%
總 合	增加 23,735,792	+	5%	增加 +	7.7%

一 一 月 底
 二 二 月
 三 三 月
 四 四 月
 五 五 月
 六 六 月
 七 七 月
 八 八 月

一九三五年一月至十月的輸出（與一九三四年比較的數字）

	海	中 國
一 一 月 底	一四%	一四%
二 二 月	一四%	一六·七%
三 三 月	一五%	一一·六%
四 四 月	一二·四%	七·八%
五 五 月	一〇·九%	六·一%
六 六 月	七·八%	四·二%
七 七 月	八·九%	五·二%
八 八 月	一一·四九%	七·一九%
九 九 月	一四·五%	九·九%
十 十 月	一五·〇六%	一〇·五%
上 海	增 加	增 加
一 一 月 底	一三%	八%
二 二 月	一三%	八·九%
三 三 月	三·九%	五·三%
四 四 月	二·九%	四·二%
五 五 月	減 低	減 低
六 六 月	三·一%	〇·五%
七 七 月	五·二%	三·四%
八 八 月	四·五六%	二·五九%
九 九 月	四·五八%	一·九一%

本年中國貿易總額比一九三四年同時低落了八千九百四十萬元，但其中有八千零四十萬元是上海的跌落，本年上海的輸出也跌落

第九月 四·五% 〇·六%
 第十月 一·七% 〇·七%
 增加

直到九月底，上海佔據了中國整個輸出貿易的百分之四八·四五。十月份增加活動的結果使百分率升到百分之四九·五四。在另一方面，青島，天津漢口等輸出貿易却都跌落了。

中國各地輸出貿易的百分率

地點	九月底	十月底
青島	八·七七%	八·四六%
天津	一六·一五%	一五·八三%
漢口	二·六八%	二·五三%

詳細數字如次：
上海

輸出 入超

九月	二一、八三三、七三三元	四、一六九、〇七八元
十月	二八、三五八、七三二元	一、八六八、五三七元
青島	四、〇六五、八〇二元	一五九、二三一元
九月	二、八四五、〇八七元	一、三一六、四二〇元
天津	七、二九二、六九一元	
漢口	六、四一二、九一〇元	二、五〇〇、五七八元
九月	一、四三一、六〇〇元	一、六六〇、一六〇元
十月	六〇二、五一一元	二、三五四、三一六元

上列數字，已足夠解釋為什麼十月份的中國入超，正和上海的趨向相反

每月平均

一九三二年與一九三三年的中國貿易每月平均價值，以及一九三四年與一九三五年一月至十月的每月平均各如下表：

年份	輸出	輸入	合計
一九三二年每月平均	一三六、二二七、一九一元	六三、九六一、二七七元	二〇〇、一八八、四六八元
一九三三年每月平均	一一二、一三〇、五九九元	五〇、九八五、六六五元	一六三、一一六、二六四元
一九三四年一月至十月的每月平均	八七、四一一、四〇二元	四四、一八六、五八五元	一三一、五九七、九八七元
一九三五年一月至十月的每月平均	七八、一五五、〇五五元	四四、四九九、九九九元	一二二、六五五、〇五四元

貿易動向

如向本年的數字觀察一下，美國乃是供給中國商品的第一國，但在九十兩月，由日本輸入中國的却比由美國輸入的反面多。這個相反的情形，並不完全是由日本輸入的增加，而大都是因由美國輸入的棉花與烟草猛跌所致。

到十月底，由美國輸入中國的合計一萬四千九百三十萬元，而由日本輸入的是一萬一千五百十萬元；但凡僅以九十兩月來說，美國已失掉了他的領導地位。詳細數字如下：

輸入

由美輸入	1935年9月	1935年10月	1934年10月
由日輸入	9,153,817元	9,915,767元	16,295,603元
	9,278,03	11,712,398	11,738,162

在另一方面，向美輸出的貿易是增加了，由一九三四年一月至十月的七千九百三十萬元升到一萬零五百七十萬元。但向日本輸出的，却由六千六百萬元跌落到五千四百八十萬元。本年十月與九月以及去年十月各輸出的比較如次：

輸出

向美輸出	1935年9月	1935年10月	1934年10月
向日輸出	10,070,597元	11,581,625元	6,822,108元
	6,532,161	7,676,826	6,896,567

由下列的表格中，可以看出，當一九三四年一月至十月這期間，美國佔中國總貿易的百分之二六·四七；本年却跌落到百分之二八·九九。至於日本在去年同時只有百分之一一·六四，現在却增加到百分之一四·六六。

本年由德國輸入的，計八千五百四萬十元，英國是八千一百萬元，但十月份德英的輸入却相等。

由德輸入	1935年9月	1935年10月	1934年10月
由英輸入	6,837,897元	8,238,895元	7,207,768元
	9,192,869	8,227,515	12,093,182元

本年德國佔中國總輸入貿易的百分之一〇·八四，而英國是佔百分之一〇·二一，但本年向英輸出的是四千零十萬元，而向德的還只有二千三百二十萬元，英比德差不多一倍。

本年由法輸入的由去年一月至十日的一千九百四十萬元跌落到本年的一千一百六十萬元；但向法輸出的却由一千六百二十萬元升高到二千二百六十萬元，那是因絲織業的復興所形成。十月份的輸入計一、一一〇、一六二元，一九三四年十月是三三八、二七七元；十月份的輸出計三、五五一、〇五二元，去年同時是一、五三二、

六四四元。

由澳洲輸入中國的、自九月份的二、四七六、〇〇九元降到十月份的一、七〇七、一六二元，那是因澳洲的數字完全倚賴麥的貿易，而麥是有季節性的。向澳洲的輸出很微小。由加拿大輸入的，由九月份的七五五、六〇五元到十月份的一、〇四三、六四七元。由比利時輸入的由去年開始十個月的二千二百七十萬元到本年的一千五百六十萬元；但十月份的輸入是一、三五八、〇六六元，而九月份的只有一、〇八八、一四五元。十月份由荷屬印度輸入的總輸入是四一六、一一八元，九月份的是三、六一六、二七七元，本年的總輸入是四千三百七十萬元，而去年同時期的是五千三百六十萬元。下表所示乃各主要國佔據中國貿易的互相關係：

由美國輸入	一九三五年一月至十月	一九三四年一月至十月
向美國輸出	一八·九九%	二六·四七%
由日輸入	一四·六六%	一一·六四%
向日輸出	一二·三一%	一四·九六%
由德輸入	一〇·八四%	九·一一%
向德輸出	五·二二%	三·五五%
由英輸入	一〇·二一%	一一·六三%
向英輸出	九·一%	九·七二%
由荷屬印度輸入	五·五八%	六·一四%
向荷屬印度輸出	〇·八四%	一·二七%
由英屬印度輸入	四·四三%	四·五〇%
向英屬印度輸出	三·五七%	四·二八%

由香港輸入	二〇〇九%	二一八四%
向香港輸出	一六・七一%	一八・五七%
由澳洲輸入	四・五五%	一〇・〇七%
向澳洲輸出	〇・四六%	〇・三〇%

輸出入

下表所示乃十月份與九月份的輸出入比較。一九三五年與一九三四年一月至十月的總數如下...

輸入——增加(與九月比較)

	去年十月	九月	去年一至十月	前年同期
灰色棉布	121,678	37,449	2,024,257	1,993,310
白色或染色棉布	779,940	688,241	2,024,257	1,993,310
印花棉布	300,340	175,308	3,291,140	4,725,014
其他各種棉布	68,681	50,590	2,098,218	2,250,430
各種棉織品	295,788	205,623	1,414,456	2,938,190
亞麻、苧麻、大麻及麻織品	731,796	693,914	11,154,603	9,480,799
絲(人造絲包括在內)及絲織品	776,204	746,361	7,102,673	5,806,349
車輛及船隻	3,975,016	2,589,843	24,293,973	30,518,368
各種金屬品	2,619,608	2,337,498	29,258,662	46,694,258
魚介及海產品	2,153,075	1,174,105	14,307,089	13,599,451
葷食；罐頭食品及雜食	918,054	880,085	9,089,404	11,543,465
藥材及香料	917,159	475,541	6,869,058	7,493,614
糖	2,026,524	1,140,370	23,594,994	27,593,837
酒啤酒酒精，以及其他飲料	196,635	177,158	2,411,735	2,731,478
煙草	360,309	267,904	7,541,804	26,554,749

染料，顏色油漆等	2,861,398	2,071,055	31,420,905	32,859,187
蠟，肥皂，油，脂肪	7,737,718	6,714,615	81,203,193	91,553,244
錫，樹膠及樹脂	4,116,600	3,665,270	43,918,379	42,059,174
書籍，地圖，紙張及木漿	2,858,780	2,358,999	30,437,897	28,029,311
木材	797,514	521,104	7,623,040	10,224,758
煤，燃料，瀝青及黑油	391,637	292,066	4,907,269	5,903,685
瓷器和玻璃等	3,432,793	3,676,558	57,913,461	4,482,541

輸入 減低(與九月比較)

棉花，棉紗及棉線	1,045,918	1,620,215	40,175,463	87,663,793
羊毛及毛織品	2,051,345	2,103,410	17,218,047	30,178,016
金屬及礦石	5,010,747	5,263,261	73,565,554	82,307,653
機械及工具	5,988,680	6,455,231	53,675,170	50,730,422
雜糧及麵粉	2,433,229	3,613,782	13,742,175	98,795,277
果品種子及菜蔬	395,145	459,526	5,981,841	6,118,489
化學品及藥品	2,657,454	2,711,551	31,075,075	35,650,349
皮革及其他獸品	313,168	346,288	3,783,937	5,276,471
木，竹，藤，椰子皮，草及其製品	471,505	499,614	6,375,879	8,742,600
石，泥土及其製品	278,288	324,479	3,947,150	4,497,715
輸出——增加(與九月比較)				
動物及其副產(不包括皮革毛氈介及鱗魚在內)	6,354,326	5,866,922	66,191,650	65,338,109
皮革及毛	1,069,446	832,468	19,321,717	26,640,850
魚介及海產	313,563	195,364	2,475,050	2,473,578
大豆及豌豆	833,835	471,741	3,533,960	5,604,226
雜糧及其產品	1,298,483	1,247,355	15,690,352	12,879,504
植物染料	209,462	123,357	1,799,889	1,709,821

果品(洋的) 704,985 477,551 6,214,970 6,973,165
 糖 55 1,943 13,525
 茶 3,786,400 2,371,305 25,061,001, 31,842,682
 雜貨 8,317 4,782 92,945 100,748

木材,木料,及其製品 191,521 162,176 1,542,493 1,357,726
 纖維織品 11,530,978 9,634,656 63,448,993 58,413,878
 棉紗線及其纖維品 3,616,896 3,582,388 32,496,944 44,781,486
 布疋 1,386,997 1,310,781 15,093,105 26,068,853
 石油,沙,及其製品(包括機器及磁器) 314,428 251,324 2,743,312 2,621,428
 化學用品及化學產品 352,006 286,142 3,870,013 4,759,826
 印刷品 161,768 153,201 1,792,828 2,114,802
 雜貨 2,201,816 1,844,859 19,561,418 23,689,475

輸出——減低(與九月比較)

藥材及香料(不包括化學品) 710,837 726,542 7,360,481 8,435,616
 油脂及蠟 4,142,113 4,525,726 45,974,561 98,194,685
 種子 2,382,565 3,613,699 39,127,253 21,755,462
 刺激性的飲料 60,604 73,081 796,900 893,202
 煙草 243,221 252,767 6,054,382 6,764,429
 蔬菜 622,844 872,432 7,032,502 8,041,514
 其他植物產品 810,267 458,403 4,492,679 5,141,342
 竹 123,769 150,259 2,143,437 2,119,272
 燃料 647,191 711,090 6,992,029 6,663,814
 紙張 430,188 440,995 3,698,462 4,239,018
 其他纖維織品 553,786 702,316 6,165,086 7,817,130
 一 鑽石金屬及金屬品 4,003,074 4,320,308 34,056,526 24,238,401
 二 玻璃及玻璃器 14,464 15,265 203,628 272,274

一九三五年一月至十月的

上海對外貿易

一九三五年十月份的上海貿易與九月份比較起來，各方面都有進展。該月的入超為一，五七五、四八〇元，是幾年來最低的數字，自從六月起，輸出入就趨于平衡之勢，這是因輸入猛縮所致，但到十月輸入却比前幾月增加了百分之二五，而輸出却也隨着增加了百分之二九。

現在每月的輸入額，只有本年開始時的一半，但自四月——輸入達到最高峯時——以後却不斷地下降，直到上個月方止。另一方面，十月份的輸出却比本年內前幾月的都大。詳細數字如下：

一九三五年：	輸 入	輸 出	入 超
一 月	55,747,953元	27,412,420元	28,335,533元
二 月	40,214,923	20,880,963	19,333,963
三 月	54,181,890	16,067,726	38,114,165
四 月	56,856,198	22,031,245	34,724,953
五 月	52,106,611	20,010,245	32,096,366
六 月	50,851,932	20,809,657	30,042,275
七 月	35,376,449	21,861,020	13,515,429
八 月	30,670,483	22,170,253	8,500,230
九 月	25,867,126	21,820,928	4,036,208
十 月	29,917,896	28,342,416	1,575,480
計	431,791,474	320,446,922	211,344,552

如以金單位來估計，十月份的對外貿易比九月份的增加了百分之二八。二，但比一九三四年十月的却還低落百分之三。四。以金單位計算，本年過去十個月的上海對外貿易比去年同時期的減少了一百分之二。八。下表所示，乃銀元與金單位的比較數字：

總計	1935年10月	1934年9月	1934年10月
入	29,917,866元	25,867,136元	38,018,472元
出	28,342,416	21,820,928	22,976,058
合計	58,260,312	47,688,064	60,994,530

一九三五年十月與一九三四年九月的比較

總貿易	增加	10,572,248元	= +	22.1%
輸入	增加	4,050,760	= +	15.6%
輸出	增加	6,521,488	= +	29.7%

一九三五年十月與一九三四年十月的比較

總貿易	減低	2,734,218元	= -	4.4%
輸入	減低	8,100,576	= -	21.3%
輸出	增加	5,366,358	= +	23.3%

十個月的記錄

總貿易	1935年1月至10月	1934年1月至10月		
輸入	481,791,474元	508,305,391元		
輸出	220,146,922	224,313,247		
合計	652,238,396	732,788,637		
總貿易	減低	80,488,142	= -	10.9%
輸入	減低	76,613,817	= -	15.06%
輸出	減低	3,866,325	= -	1.7%

金 價 值

總計	1935年10月	1935年9月	1934年10月
入	15,879,987金單位	14,181,544金單位	19,957,203金單位
出	15,043,745	11,963,228	12,060,923
合計	30,923,732	26,144,772	32,018,126

總計	1935年1月至10月	1934年1月至10月
入	243,181,343金單位	259,116,793金單位
出	123,044,065	114,148,951
合計	366,225,608	373,265,746

一九三五年十月與一九三四年十月的比較

總貿易	增加	4,778,960金單位	= +	18.2%
輸入	增加	1,698,443	= +	11.9%
輸出	增加	3,080,517	= +	25.7%

一九三五年十月與一九三四年十月的比較

總貿易	減低	1,094,394金單位	= -	3.4%
輸入	減低	4,077,216	= -	20.4%
輸出	增加	2,982,822	= +	24.7%

一九三五年一月至十月與一九三四年一月至十月的比較

總貿易	減低	7,040,138金單位	= -	1.8%
輸入	減低	15,935,252	= -	6.1%
輸出	增加	8,895,114	= +	7.7%

每月平均數字

一九三三年，一九三四年一月至十月，與一九三五年同時期，上海貿易的每年平均數字，各如下表：

總計	一九三三年每月平均	一九三五年十月
入	六〇、六九四、四九三元	六〇、二九〇、四一八
出	二六、二九〇、四一八	二六、二九〇、四一八
合計	八六、九八四、九一二	八六、九八四、九一二

輸入	一九三四年一月至十月的每月平均
輸出	五〇、八四〇、五二九元
合計	二二、四三一、三二四
輸入	一九三五年一月至十月的每月平均
輸出	七三、二七一、八五三
合計	四三、一七九、一四七元
輸入	二二、〇四四、六九二
輸出	六二、二二三、八三九
合計	

雖然十月份的輸入比九月份增加了四百萬元，但與去年同時比較却仍是跌落的；到十月底，共跌落了七千六百萬元，而到九月底是六千八百萬元。主要的改變如下：

輸入減低	一九三五年一月至十月與一九三四年一月至十月的比較
煙草	四六、四八六、三六九元
棉花（包括棉紗）	一七、二四九、九六六
各種金屬製品	一〇、四七四、五六七
羊毛及毛織品	一〇、〇九九、六〇七
車輛及船隻	九、三〇三、三四九
油脂肪等	八、四〇九、八一九
機械及工具	五、三一六、三四七
化學品及藥品	四、七一八、六七四
棉布	四、〇一二、八六二
金屬及礦石	三、〇七五、二六七
染料及油漆等	三、〇〇四、〇二六
煤及燃料等	一、八六九、六八六
糧食及雜品	一、八三二、二六四
木料、竹等	一、六二六、四三四

糖	一、五八七、八八八
合計	一二九、〇六七、一二五
輸入增加	一九三五年一至十月與一九三四年一月至十月的比較
雜糧及麵粉	四一、五〇八、二三八元
雜貨	一〇、三二六、〇二〇
書籍、地圖及紙張等	二、〇七六、五四〇
木材	八六九、二五八
合計	五四、七八〇、〇五六

棉花

棉花輸入的不斷跌落，簡直是無法可以遏止的。本年十月上海棉花的輸入只有一〇、六〇七公担，去年同時還有三一、三一八公担呢；價值上，約跌落了一百萬金單位，一九三一年以前的十年內，輸入中國的棉花增加得極快，最高峯達到二、八三五、三〇四公担。但此後却趨入相反的途徑，逐年跌落了。到一九三四年，棉花的總輸入只有一、一六四、三五二公担，價值九千零四十萬元；三年內，在數量上，跌落了百分之五〇，在價值上跌落了三分之二；自此，不但繼續跌落，而且跌落得更呈猛烈。

一九三四年一月至十月這個時期內，輸入上海的棉花是一四〇五六一公擔，而本年同時只有四五四、五〇九公擔，各國在該項輸入方面的減少情形如下表：

輸入上海	一九三四年一月至十月	一九三五年一月至十月
由美國	五二九、二〇二公擔	二三一、六四一公擔
由英屬印度	四三二、一三九	一七九、四五三
由埃及	四六、九七一	四一、三七一
由日本	一、〇一二	七九一
由其他各國	六、三六六	一、二五三
棉布		

棉布貿易，在過去幾年內，也遭到了同樣的命運。在以前，棉布佔輸入中國貨物表的首位，但現在輸入的極其微少。一九三〇年棉布輸入（包括棉紗）價值二萬三千三百四十萬元，而去年只有三千五百八十萬元了。今年更是猛跌了，僅以上海來說，四種棉布已比去年跌落了四百萬元。各數字如次：

上海輸入

棉布：	一九三四年一月至十月	一九三五年一月至十月
灰色	一、五三四、〇七七元	一、五七四、九六六元
白色及染色	七、七五四、二八二	五、二二四、三六七
印花	一、一三七、〇七四	三一四、五一九
其他各種	一、三〇二、五八九	六〇一、三〇八
合計	一一、七二八、〇二二	七、七一五、一六〇

一九三一年，輸入中國的這四項棉布，計一萬一千三百萬元，一九三三年是五千八百二十萬元，去年是二千六百七十萬元。從以上的上海數字來看，可以斷定本年中國棉花的總輸入必不及二千萬元。

羊毛

本年十月份輸入上海的羊毛及毛織物比去年的減低了約二百萬元，主要的原因是毛絨跌落了一百五十萬元。僅以英國對上海的該項貿易來講，已由一九三四年一月至十月的，二、九四八、八一〇金單位跌落到本年的五一五、二〇九金單位。本年毛絨的總輸入是八七四、五八六元，而去年開始十個月內就有八、四七一、二四八元，這大概因為本地設立了羊毛廠所致。當然，不景氣也是跌落的主因。

前所講的幾項輸入的增加，也當略加陳述一二。雜糧及麵粉的增加，是由于本年開始時有大量的米粉輸入所形成。但本年十月份該項的輸入却比去年同時低落了約一百萬元以上，結果，以致到九月增加到四千二百六十萬元的數字，到十月又跌落到四千一百五十

萬元。這種跌落還有繼續下落，直到本年的趨勢。書籍地圖及紙張的輸入，比去年底十月份增加了四十萬元，而本年內到十月為止，共增加了二百萬元。十月份木材的輸入猛跌了一百二十萬元，以致到九月底共增加了二百十萬元的數字，改為八十萬元。

輸出

上海本年輸出貿易比去年淨跌三、八六六、三二五元，這大約是由于下列各項的變遷所致：

輸出減低	一二、三一九、二四〇元
棉紗棉線及其編織物	八、三二六、三六三
布疋	六、一四九、五〇〇
茶	二、八三七、七三五
皮革及毛	二、一三三、〇五七
雜貨	一、五〇五、三〇〇
雜糧及其產品	八三九、四四二
大豆及豌豆	三四、一一〇、六三七
合計	一一、二一九、四〇三
輸出增加	一〇、三四八、八九三
油等	六、六五二、五七一
種子	四、五四四、二九五
纖維織物	三二、七六五、一六二
礦石及金屬	
合計	

棉紗線及其編織物以及棉布各項貿易，都比去年同時惡劣。本年十月份棉紗棉線及其類似的各項，共值二、四七七、〇〇一元，而去年同時當有四、〇六五、三九七元；棉布比一年前的跌落一百萬元。茶貿易較好，雖不會達到去年的數量但十月份已達到三百二

十萬元，而去年同時僅有二百六十萬元。

種子及其他各種植物油仍保持着去年的水平，但桐油却比去年十月略有低落。纖維織物輸出的激增當然是因絲織品的進展所造成的。十月份由上海輸出的纖維織品價值七、二一〇、二五八元，一九三四年內時是二、四三五、一二九元，即是因为廠經絲而得改的結果。該項貨品，本年共輸出一、五八六、三三四公担，價值一二、八一二、六九五元；去年同時只有四、三二四公担，價值三、八八九、二八〇元。本年十月份的金屬及礦石，比一九三四年同時增加了一百三十萬元，那大部是因為鎢的輸出，增加了六〇〇、〇〇〇元所致，去年十月份，由上海輸入鎢的只有以下二國：英國是五六、八九三元，德國是四六、七四四元。本年十月的輸出後增加了：輸入德國的是三二四、七五一元，美國是二〇七、九〇四元，英國是一一、四九五元，法國是四九、〇〇一元比利時是二六、一二二元，其他各國是二六、一九七元。本年由上海輸出的鎢的總價值是二、九二一、五六一元，而去年一月至十月這期間所輸出的，只值六八〇、二六七元。的輸出也增加了一倍。

輸入與輸出

本年十月及九月，本年一月至十月，各種輸入和輸出的數字，和一九三四年同時期各種數字的比較詳列如下：

輸入——增加（與九月份的比較）

	去年十月	九月	去年一月至九月	前年同期
灰色棉布	86,476	39,956	1,574,966	1,584,077
白色或染色棉布	426,867	401,977	5,224,367	7,754,282
印花棉布	36,900	14,503	314,519	1,137,074
其他各種棉布	35,762	19,161	601,308	1,302,589
各種棉織物	69,672	52,014	939,029	1,387,285
其他（包括人造絲及絲織物）	502,043	413,414	4,162,019	3,543,837

輸入——減低（與九月份的比較）

車輛及船隻	1,390,622	1,204,320	11,880,416	21,183,769
各種金屬製成物	1,594,808	1,440,444	19,997,711	30,472,281
魚介及海產	1,039,874	453,614	4,741,385	4,832,533
罐頭食品	572,039	552,353	5,695,043	7,527,307
藥材及香料	278,318	149,550	2,237,574	2,564,797
糖	330,514	125,911	5,338,733	6,926,621
酒、啤酒，以及其也飲料	127,234	103,404	1,516,609	1,775,998
煙草	360,811	170,042	6,609,642	23,859,908
化學品及藥品	1,502,676	1,149,535	16,016,808	20,735,482
染料、顏料、油漆等	1,995,337	1,418,786	22,300,118	25,304,144
燭。肥皂，脂肪，蠟，樹膠，樹脂及樹膠	3,521,840	1,968,917	34,000,910	42,410,729
書籍，地圖，紙張及木漿	2,399,455	2,458,720	29,786,627	29,710,088
煤、燃料，瀝青及黑油	247,867	211,602	3,125,551	4,995,237
瓷器玻璃器及玻璃等	18,692	123,248	2,530,465	3,335,416
石，泥土及其製品	126,652	123,470	1,675,126	2,007,467
雜貨	3,691,298	1,912,373	38,311,487	27,385,999
棉花，棉紗，及棉線	4,080	1,275,394	34,279,183	0,765,552
亞麻，苧麻，大麻及麻織物	283,517	345,726	2,834,006	3,946,185
羊毛及毛織物	1,669,452	1,768,020	14,091,460	24,191,067
金屬及礦石	1,948,909	2,631,248	41,862,381	44,937,48
機械及工具	2,276,556	2,299,035	23,53,705	18,850,052
雜糧及麵粉	213,153	1,642,769	73,235,680	31,727,442
藥品，種子及菜蔬	186,619	231,548	3,241,835	3,900,812
皮，革及其他獸品	144,735	193,154	7,876,909	2,792,533

木材	541,262	676,447	13,372,584	12,508,326
II 木料, 竹, 藤, 椰子, 草及其製成物	280,577	300,566	3,877,675	5,504,709
雜貨				
印刷物	131,169	115,715	1,494,327	1,539,419
雜貨	1,293,163	900,084	9,048,195	11,181,259

輸出——增加 (與九月份的比較)

輸出——減低 (與九月的比較)

動物及其產副品 (不包括皮, 羊毛, 魚介及海產在內)	8,521,045	2,231,509	29,895,124	30,435,141
皮, 羊毛	468,977	335,878	9,674,155	1,511,930
魚介及海產	50,158	33,699	427,403	532,897
大豆及豌豆	733,147	172,396	2,641,052	3,48,494
雜糧及其產品	967,591	640,070	7,89,887	6,595,187
植物染料	155,463	69,173	1,349,828	1,330,909
藥品 (新鮮的, 乾的及醃漬的)	56,627	12,312	104,548	331,393
種子	1,349,972	1,278,210	16,556,104	6,207,241
刺激性的飲料	16,056	9,325	170,816	191,704
茶	3,206,538	2,046,408	20,689,594	26,89,094
燃料	20,927	11,550	553,162	159,743
木材, 木料及其製成物	59,593	40,204	459,266	878,648
纖維織物	7,210,258	4,848,780	30,632,653	23,930,082
棉紗, 線及其編織物	2,377,001	2,307,234	34,522,035	36,485,217
布疋	1,088,933	910,900	2,015,530	19,342,293
其他紡織物	193,176	172,795	1,970,072	2,794,854
礦石, 金屬及金屬物	2,007,991	1,530,837	10,021,767	5,477,492
玻璃及玻璃器	3,449	11,412	48,012	53,661
石, 泥, 土, 沙, 及其製成物品 (包括武器及玻璃在內)	132,799	94,827	1,035,491	970,984
化學用品及化學產品	211,549	6,335	15,221,098	191,866

藥材及香料 (不包括化學品在內)	224,365	293,121	2,697,677	3,037,120
油, 脂肪蠟	2,291,073	3,007,183	31,247,094	30,027,691
煙草	159,873	160,658	2,077,075	1,860,198
菜蔬	109,826	175,951	1,030,257	1,269,686
其他植物產物	117,703	126,804	1,259,995	1,49,12
竹	19,866	25,092	39,863	365,756
藤	34	188	1,353	2,609
紙張	71,672	75,393	578,864	953,116

上海漁業的進步

十月份中，本地漁船運入的魚約在 11,200 擔以上。這比了去年同月增加了百分之五〇。

十月份中，由外國輸入的海產，有七五,五〇〇擔，價值一〇〇〇,〇〇〇元以上，比了去年同時，在數量和價值上，都有進步。

交易所一周間

自一月十三日起
至一月十八日止



紗花

陳濟成

本周紗花，內受公債減息及幣制傳說影響，外感銀價頻跌外匯加緊，市價趨堅，業中人言減息之結果，將使債務者担負減輕，企業家資金融通便利，銀價現售十九辨士，已跌至平衡稅水平線，再跌便小至我國銀本位幣實在價值以下，造幣廠苟以地銀鑄幣可獲利，然同時反證金價昇升，外匯統制，已達緊張時期，故雖肩騰尾大結帳，客幫現銷稍靜，但市價步步上漲也。

本周棉紗：初尚平疲，緣結束期屆，銀根緊急，多頭了結及美棉亦軟之故也。不料入後金市突形猛漲，市上現銷尚稱活動，益以廢歷年頭紅盤人心看高，因此金子幫之買意又動，台面亦驟轉堅挺矣。

本周棉花，初亦無起色，以外棉無力，現需清淡，美商美安洋行等已將老多頭斬結翻空，新春紅盤雖有人看漲，但對於大戶多頭之逢漲轉賣，頗令人遲疑莫決，但後以海外銀價突又猛縮，金市暴漲，所以檯面亦急轉直上矣。

債市

輝藝超

本周債市，因下週二交所有七日之休假，開市而後，一月份之交割又甚逼近，以故多空傾軋甚烈；惟大結束為期已屆，金融時局俱予多方以大打擊，跌風漸次加甚，較之上週更顯疲弱。週六形勢，稍趨堅定，茲將六日市況，分識如後：

星期一（一月十三日）晨初開盤，實貨繼有拋售，場利近遠相去甚多，均小二三角至一元餘；次盤仍屬不振，再小二三角至七角。下午市掉期抵補稍見回頭，但後列仍趨

疲勢，結果均小三五角至一元一角五分。

星期二（一月十四日）上午開盤，即見續降，愈趨愈烈，至金短驟跌一元五角；次盤以拉提紛至，稍形回堅，以鹽稅四七角為較鉅。下午市北幫等再有拋賣，而鹽稅亦力跌勢稍定，結果互有漲跌，最鉅各在五六角間。

星期三（一月十五日）晨初開盤，抵補買進頗多，驟轉挺象，統稅上漲八角；次盤各債再好三四角。下午頭盤繼續挺，金短狂漲元餘收盤，上列仍堅，後列漲風已衰，較昨各漲自三四角至一元八角間。

星期四（一月十六日）上午開盤，承昨日之餘威，各債邁進無已，或七八角或元餘，次盤了結拋賣壓力重來，一致狂瀉。下午市起伏較微，綜計跌多漲少，以本月九善漲九角五分，編遺跌八角為最鉅云。

星期五（一月十七日）開盤裁兵首跌半元，九關九善等尚能維持，廿捲以次，復又劇降元外，竟至二元四角。下午市劇跌者稍回，小跌者續降；二盤結果較昨各小六角至二元五角五分。

星期六（一月十八日）上午開盤，賣出

紛至，下月裁兵猛跌二元以外，廿捲以次，再瀉一元五六角，惟廿三關獨呈反動，本日仍做兩盤；下午市上列再行狂跌，本月裁兵及九善均行停拍，廿關以次，驟見回風，反好五六七角，惟金短而後，仍見疲跌，漲跌不一，結果各降元餘至四元。

全週期貨成交，共計壹萬八千九百八十八萬元。

金市

●補一月六日至十一月十一日●
 本週大條近期縮一辦士，遠期無市，銀價勿動，倫敦金價跌二辦士半，美英匯兌大六二五，英英匯兌大二分一二五，標金跌五元四角，茲將本週情形略述如下。

週一，大條與銀價均無市，倫敦金價穩定，美英匯兌大二二五，標金開盤為一千一百五十元，當即步跌至一千一百四十五元五角之最低價，蓋由匯市趨鬆所致，債項大戶買進，並以匯市轉平，因之買風驟盛，逐漸盤漲至一千一百五十四元八角之最高價。後緣趨高，賣戶蜂擁，乃復回挫，而起仆於一千一百四十九元至一千一百五十一元內外，收盤為一千一百四十九元二角較之上週六漲三元二角。

週二，大條近期縮一辦士，遠期無市，銀價平定，倫敦金價跌半辦士，美英匯兌大

一二五，標金開盤為一千一百四十九元八角，開後趨勢盤旋，時上時落於一千一百四十九元至一千一百五十一元內外，最低價為一千一百四十八元六角，旋因進戶較夥，會一度漲至一千一百五十二元九角之最高價；嗣以匯市路鬆，致再下跌迂迴於一千一百五十五元左右；收盤為一千一百四十九元九角，較之週一漲七角。

週三，大條近期長二五，遠期無市，銀價又定，倫敦金價跌一辦士半，美英匯兌大另六二五，標金開盤為一千一百四十六元八角，起初站住於一千一百四十六元五角左右，旋以匯市稍硬故步跌至一千一百四十四元五角之最低價，當因趁低進戶甚多，旋即回升，進出於一千一百四十六元內外；迨後聞悉現貨之價緊俏，一時買氣蓬勃，遂漲至一千一百四十七元五角之最高價，惟收盤仍挫為一千一百四十六元四角，較之週二跌三元五角。

週四，大條近期長另六二五，遠期無市；銀價續定，倫敦金價亦無變動，美英匯兌大四三七五，標金開盤為一千一百四十五元七角，開後市況甚平，徘徊於一千一百四十五元內外頗久，最高價曾見一千一百四十五元八角，嗣因匯市鬆硬，是以買風漸濃，後延下跌至一千一百四十二元八角之最低價；收盤為一千一百四十三元一角，較之週三跌

三元三角。

週五，大條近期縮三一二五，遠期無市；銀價仍定，倫敦金價跌一辦士，美英匯兌大一分三七五，標金開盤一千一百四十二元七角，為當日之最高價，旋即稍挫，出入於一千一百四十二元內外，後有多頭出籠，頓時步跌至一千一百三十八元五角之最低價，然因匯市雖形微鬆，惟銀價吃胃尚佳，故趁低進戶頗見踴躍，致復逐漸盤漲至一千一百四十二元五角收盤，較之週四跌六角。

週六，大條近期未動，遠期無市，銀價再定，倫敦金價漲半辦士，美英匯兌大半分，標金開盤為一千一百四十一元七角，初略盤漲至一千一百四十二元四角之最高價，嗣雖匯市平定，殊鮮變化，祇因人心不振，賣戶較衆，所以漸漸疲跌至一千一百四十二元角之最低價，收盤為一千一百四十六元六角，較之週五跌一元九角。

本週倫敦大條縮度尚多，奈因本埠匯市反而鬆硬，故金市亦以此萎靡不振，較之上週趨跌焉，掉期在即，人心易向下游，惟亦難望過份下趨，因銀行掉進現貨極多也。

以上略述本週滬上之標金市況，茲更將逐日市價及成交條額附表於後，以便查覽。

日期	上		午		下		午		成交	
	盤	最高	最低	盤	最高	最低	盤	最高	最低	成交
一月六日	一一五〇〇〇	一一五二〇〇	一一四五〇〇	一一五〇九〇	一一五二〇〇	一一五四〇〇	一一五八〇〇	一一四九〇〇	一一四九二〇	一七、一七一
七日	一一四九〇〇	一一五二〇〇	一一四八〇〇	一一五一〇〇	一一五一〇〇	一一五一〇〇	一一五一〇〇	一一四九〇〇	一一四九〇〇	二、〇六〇
八日	一一四六〇〇	一一四七〇〇	一一四四〇〇	一一四六〇〇						一〇、一〇一
九日	一一四五〇〇	一一四五〇〇	一一四四〇〇	一一四四〇〇	一一四四〇〇	一一四五〇〇	一一四二〇〇	一一四三〇〇	一一四三〇〇	五、五三〇
十日	一一四二〇〇	一一四二〇〇	一一三八〇〇	一一四〇〇〇	一一四二〇〇	一一四二〇〇	一一四〇〇〇	一一四二〇〇	一一四二〇〇	一〇、六八九
十一日	一一四一〇〇	一一四二〇〇	一一四〇〇〇	一一四〇〇〇	一一四〇〇〇	一一四〇〇〇	一一四〇〇〇	一一四二〇〇	一一四二〇〇	五、六四九

本週大條近期縮一辦士半，遠期無市。銀價小四分，倫敦金價跌一辦士。美英匯兌大二五。英美匯兌大八七五。標金漲念四元七角，（除掉期多方貼出之價，實際僅漲十七元左右。）茲將本週情形，略述如下。

週一，大條與銀價均無市。倫敦金價跌一辦士。美英匯兌大二分。標金開盤為一千一百三十九元八角，當時賣氣較濃，漸見下跌至一千三百三十八元三角之最低價；惟因匯市尚平，銀行進胃稍有，故瞬即轉向上游，逐步盤漲至一千一百四十二元四角之最高價；嗣復回挫徘徊於一千一百三十九元至一千一百四十一元內外，收盤為一千一百四十一元七角較。之上週大漲一元一角。

週二，大條銀價皆平定。倫敦金價勿動。美英匯兌小壹分一二五。標金開盤為一千一百四十一元八角，初稍上昇至一千三百四十三元之最高價，後以匯市略鬆遂漸趨疲，但

市况頗平，疊呈迂迴於一千一百四十二元內外，最低價曾至一千一百四十一元，收盤為一千一百四十一元六角，較之週一跌一角。

週三，大條與銀價續定。倫敦金價跌二辦士。美英匯兌小一二五。標金開盤為一千一百四十四元另八角，開後趨勢平靜，上落狹窄，且因匯市又甚穩定，是以自始至終盤旋於一千一百四十四元至一千一百四十一元左右。最高價為一千一百四十一元三角，最低價為一千三百三十九元八角，相差僅有一元五角之微，收盤為一千一百四十四元四角，較之週二跌一元二角。

週四，大條近期縮四三七五，遠期無市。銀價仍無變動。標倫敦金價漲半辦士。美英匯兌大六二五。標金開盤為一千一百四十九元八角（已掉期為三月份），起初賣戶稍多，逐漸疲挫至一千一百四十八元三角之最低價，嗣以匯市微緊，並傳中央有開現之說，故買風轉盛，盤漲至一千一百五十一元五角之最高價，旋復稍回，進出於一千三百五十一元內外頗久；終因孟買銀價報大，致再步跌至一千一百四十八元五角左右，收盤為一千一百四十八元八角，較之週三漲八元四角（其實除掉期價漲一元左右）。

週五，大條近期縮一八七五，遠期無市。銀價小一分。倫敦金價漲半辦士。美英匯兌小一分一二五。標金開盤為一千一百五十七元，當因賣戶尚夥，即略下跌至一千一百五十五元三角之最低價；旋有大戶勇進，兼之匯市緊軟，以致扶搖直上，逐步盤漲至一千一百七十二元四角之最高價；嗣緣另有大戶賣出，立刻回瀉至一千一百六十五元；厥後局勢不定，或因匯市轉鬆而趨跌，或因孟買銀價報小而趨昇，時起時仆於一千一百六十四元至一千一百六十七元內外；收盤為一千一百六十五元八角，較之週四漲十七元。

週六，大條近期縮八七五，遠期無市。八角之最低價；但以匯市平定，故趁低進戶趨跌，而本埠匯市稍形緊軟，遂致激向上游銀價小三分。倫敦金價漲一辨士。美英匯兌頗衆，瞬復向上盤漲至一千一百六十六元左，國外銀市續跌之勢，似可稍定，本埠匯市穩定。標金開盤爲一千一百七十元二角，繼右：收盤爲一千一百六十五元三角，較之週至一千一百七十元五角爲當日最高之價；俄五跌五角。

因大戶傾售，步步下跌至一千一百六十一元 本週金市初頗平靜，後因國外銀價接連

日期	上			午			下			午			成			
	盤	最	高	低	收	盤	最	高	低	收	盤	上	午	下	午	
十三日	一一三九	八〇	一一四二	四〇	一一三八	三〇	一一四一	一〇	一一三九	七〇	一一四一	七〇	一一三九	七〇	一一四一	七〇
十四日	一一四一	八〇	一一四三	〇〇	一一四一	一〇	一一四二	三〇	一一四二	三〇	一一四二	三〇	一一四一	六〇	一一四一	六〇
十五日	一一四〇	八〇	一一四一	三〇	一一三九	八〇	一一四〇	四〇								
十六日	一一四九	八〇	一一五一	五〇	一一四八	三〇	一一五〇	六〇	一一五一	四〇	一一五一	四〇	一一四八	三〇	一一四八	三〇
十七日	一一五七	〇〇	一一六九	七〇	一一五五	三〇	一一六九	二〇	一一六九	七〇	一一七二	四〇	一一六三	二〇	一一六五	八〇
十八日	一一七〇	二〇	一一七〇	五〇	一一六一	八〇	一一六五	三〇								

雜糧

星期一(十三日) 標麥：各月份一致穩固，以洋麥雖見報小，惟國麥日趨凋零，籌碼稀薄，又兼粉市步入活躍，麥市不免有直接之影響，故各月份均好五六分，本月份因貨缺關係，獨好一角。標油：一二月份各好一角五分及五分，三月份反小五分。車豆：二三月份各小一分。標餅，三四月份各小一分五厘與二分五厘。芝麻，一二月份各小四分及一分。

星期二(十四日) 標麥：以結帳日近，各方買賣全趨停頓，少數多頭，略有回出，市氣遂平：更因粉市轉疲，形勢又虛，較之上日，計本月份跌七分，遠期小三五分。標油：近遠期各漲一角五分至三角五分，標餅，二月份跌四分五厘。芝麻：一月份跌九分。

星期三(十五日) 標麥：上午開盤，交易依然清寂，各月份祇開出一價，微好一二分，下午本月份未有交易，遠期亦出入無幾，因結帳逐步接近，本外埠客戶，均無心問訊耳。標油：二月份回小一角，四月份反大一角。車豆：二三月份各大一角。標餅，二月份上升三分。芝麻二月份跌落一角。

星期四(十六日) 標麥：本月份因雙方停寂，盤盤空拍，遠期各月，初見平定，旋因粉市良好，人心振動，價漲三五分，下午一二月份未開，三月份因客戶抵回，又好一二分，六月份新麥，交易活絡，價亦穩定。標油：一二三月份各漲五分至三角五分。車豆：二三月份各升三分。標餅，二月份升一分。芝麻：一二月份各跌二分與一角。

星期五(十七日) 標麥：各月份市面，大致平定，以洋麥報價微好，金市又上漲甚巨，故交易停寂之際，一致挺住，惟雙方均預備結帳，漲勢遂帶平和耳。標油：各月份

均漲一角五分至三角不等。車豆：二三月份各漲七八分。標餅：三月份上升三分五厘。芝麻：一月份上漲七分，二月份下午未開，上午跌去四分。

星期六(十八日) 標麥：因有補空與客一角至三角。車豆：二三月份各漲五六分。標餅，三四月份各漲二分與六分七厘半。芝麻：一二月份各漲一角四分及三角五分。

收市均漲三五分。標油：近遠各月份計漲

本周成交總數及價格表

品名	本週成交總數	一月最高最低價		二月最高最低價		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	
		最高	最低	最高	最低	最高	最低	最高	最低	最高	最低	最高	最低
標準小麥	一四八車	五〇四	四九四	五〇二	四九二	五〇三	四九三	五〇三	四九三	五〇三	四九三	五〇三	四九三
標準豆油	二七六、〇〇担	九〇五	八七五	九〇〇	八七〇	九〇〇	八七〇	九〇〇	八七〇	九〇〇	八七〇	九〇〇	八七〇
標準車豆	七五車	五〇三	四九三	五〇三	四九三	五〇三	四九三	五〇三	四九三	五〇三	四九三	五〇三	四九三
標準邊餅	二四、〇〇片	七九〇	七五〇	七九〇	七五〇	七九〇	七五〇	七九〇	七五〇	七九〇	七五〇	七九〇	七五〇
標準洋莊芝麻	二三五〇噸	二〇二	一九〇	二〇二	一九〇	二〇二	一九〇	二〇二	一九〇	二〇二	一九〇	二〇二	一九〇

麵粉

徐起

天地有常運，日月無閉時，國歷年關方勿勿度過，接着廢歷歲關，春節之休假又至而交易所當局，為顧慮社會環境習俗起見，致有市場交易，拍至本月十七日為止，休假十天，聊資點綴，直至十八日方始開市，照常全日營業：惟一般人，以假期隔絕既久，風險似乎尤大，故本周來買賣相搏，多空吞吐，競爭頗具嚴重，然浮空為未雨綢繆，預謀抵補，傾軋之際，未免稍示屈服，忍痛了結，終受多方之堵截，故市若十級而登，此乃時機所湊合，亦不可避免之

趨勢也。周一，本月份。因距離停市時期日迫，散戶補空，廠方亦有抵進，人心稍懈即伏機於此：二月份。為南洋幫購進，遠期則客戶吸收，致有漲之波濤，交易計做七十餘萬包：結果本月份漲三分七五，其餘月份漲三分至四分不等。周二，因時近收束，一部份獲利多頭粉了結，交易轉清，市則奄無生氣，惟六月份新粉，有客戶套售，勢極平淡，收價各月份跌七厘半至二分半。

本周粉價高低列表于左：

價格	月份	一月份	二月份	三月份	四月份	六月份
最高價		三一七五	三二二二五	三二五二五	三二七五	三〇三二五
最低價		三一七五	三一五二五	三一九	三二二二五	二九九

周三，粉所將停拍日期公布於市場後，一部分浮空。不能不趁此抵補，市氣亦昇，洋麥報漲雖為一因，猶其餘事耳。結果近遠期漲一分二五至二分之間。周四，各方均從事於抵補，致形勢逐步緊俏，交易亦形熱鬧，市面較昨收盤。又好二分左右。周五，今日為春節休假之前一日，故市情恍惚，起伏迭更，變幻緊張之象。不可忽視，而其結果終因補空關係，為多頭方面所控制，收價好起七厘半至二分半。

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
三七	均旭	錢治平	〇三三〇三
三八	遠大記	馮振鐸	一七七六三
三九	森康	陳楚江	八九八六
四〇	同豐	董義生	四二六六
四一	長餘	陳壽祿	一七七〇三
四二	源德記	俞頤卿	九八一
四三	慎裕新	田少梅	一三七九一
四四	義康	楊德運	一九一七二
四五	恆德	王錫禹	一八三五一
四六	慎記	邵文樞	九七九一
四七	仁豐	章欣齋	二九〇四
四八	同興	王桂卿	一八三六
四九	顯大記	吳南浦	〇五七四
五〇	元一	劉炳書	一八四七一
五一	義成昌	潘志文	〇二八九
五二	元泰祥	張少蓮	五九四
五三	泰昌	曹子俊	二〇四三
五四	益和	盧家寶	七六一一
五五	長豐記	徐炳榮	七六七一
五六	長豐記	錢和謹	四二八一
五七	濟康		四八三九
			一七九六四
			八五七八
			九三九二
			七九八五
			九九五七

上海華商證券交易所經紀人一覽表(下期續載)

號數	牌號	經紀人	電話
十一	昌記	王子周	市場九四六九一
十二	永祥	周長庚	市場九二七八三
十三	瑞大	朱安甫	市場九〇九五〇
十四	通記	朱炳年	市場九四七一〇
十五	久裕	夏晉東	市場九一九〇四
十六	新華	孫瑞璜	市場九一八三三
十七	滋康	樊剛庭	市場九二七四八
十八	景豐	姚振伯	市場九一〇一五
十九	通商	顧昌炎	市場九一五〇五
二十	順康	蔡國梁	市場九四三二二
二十一	順豐	劉鏡音	市場九四八二〇
二十二	鎮大昌	史久毅	市場九一六〇八
二十三	泰昌	葛慶祺	市場九三三八三
二十四	國信	李發富	市場九四九〇一
二十五	禮記	顧慈讓	市場九一七五三
二十六	利康	富渭元	市場九〇〇九五
二十七	志祥	楊壽生	市場九一六四八
二十八	永裕	王椿林	市場九二二七〇
二十九	勤益	王元鑫	市場九四八四一
三十	康新	徐錫虎	市場九〇八四八
			市場九一七五二
			市場九四六一四
			市場九〇三二五

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
三二	鼎裕	劉子餘	市場九二二二六
三三	中誠	劉子餘	市場九三〇一七
三四	通利	盛良臣	市場九三六九三
三五	元一	胡靜秋	市場九四八八五
三六	慶盛	邵景雲	市場九一六四四
三七	裕通	王仲玉	市場九三三四〇
三八	恆康	陳泰生	市場九二五〇〇
三九	立豐記	彭雲舫	市場九三五四〇
四〇	永豐	周仲華	市場九一三四五
			市場九〇四九一
			市場九二二三四
			市場九五六一八
			市場九四三二九
			市場九二七四五
			市場九二八二九
			市場九四五七一
			市場九〇九四一
			市場九二八八七
四六	丙興	顧勤民	一六五三〇
四七	源泰	高賢彬	九三六三七
四八	福興水	王家權	四五九九五
四九	永德	李葆初	九二〇九九
五〇	報告停業		
五一	義生	蔣君讓	
五二	報告停業	楊立成	一六七八七
五三	益餘	何廣生	九三四一五
五四	永亨	王綬之	三六三五四
五五	報告停業		

五六	元一	何慶齡	一一六四四
五七	報告停業		
五八	同豐餘	曾進生	四三六〇三
五九	裕康	陳漢定	九〇三二四
六〇	報告停業		
六一	福餘	葛志愈	九〇八三六
六二	懷餘	鄭懷麒	六五五二〇
六三	報告停業		
六四	元豐永	盛路親	一四九六九
六五	震泰	孔寶豐	九三〇四四
六六	乾亨	朱壽全	四二六八一
六七	福泰亨	高松眉	一三三五一
六八	宏利	劉金龍	九二四〇八
六九	嘉餘	湯曾慶	一六四二五
七十	潤恆	童其鏞	一三六四八
七一	同泰昌	鄭寶賢	四二二一九
七二	鴻興	邵秋佩	一〇八二
七三	太豐	沈繼元	九四二八六
七四	餘慶永	孫家聲	八四七二六
七五	復盛永	鄭文佐	八五八三二
七六	義昌	王樹樓	
七七	匯源	林源長	九一二二三
七八	報告停業		
七九	報告停業		

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
十一	鼎泰	朱伯木		
十二	同記	丁發祥	南市二三三八七	
十三	協豐	邱敬三	北市三二四九八	
十四	元茂	汪圭若	南市二一七五八	
十五	大豐	顧慶生		
十六	蔚興	張蔚雲	南市二一四九八	
十七	老仁記	程元壽	北市八二六二七	
十八	豐元	顧德新	南市二一六八〇	
十九	泰潤	張叔敏		
二十	仁餘	劉裕齋	南市二二五五	

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
十一	裕豐	沈心銘	南市二二一六〇	
十二	德豐	勞下賓	南市二三二六〇	
十三	興記	潘澄清		
十四	宏元	王毓森		
十五	恆豐	陳夏棠	南市二一五七五	
十六	大德	曹鳳偕	南市二二〇二〇	
十七	義德	陳顯庭	南市二三三八八	
十八	萬豐	汪慶康	南市二二九九七	
十九	長茂	吳鏡甫	南市二二〇四四	
二十	興業	華北堂		

◆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

◆目價◆
 零售 每冊五分
 全年 五十期
 國內連郵費二元

主編兼發行人 穆 藕 初

總發行所 交易所周刊社
 上海愛多亞路二百六十號四樓

總代售處 上海雜誌公司
 上海四馬路華平街口三三四號