

668

23 JUL 1935

交 易 所 周 刊

中華民國二十五年七月十五日 星期一 第一卷 第二十八期 郵政特准掛號

正告吉田政治君

——致美經濟考察團書之商討——

頃者，吾人得讀日本三菱銀行上海支店長吉田政治君之「與美國經濟考察團書」，不勝表示其厚感。

吉田君此書，乃為針對美國經濟考察團貨幣專家李瑪氏所主張中國必須放棄銀本位，及美國白銀政策不能完全負擔以致中國經濟恐慌全責之結論而發，而由日本駐華大使館慎重其事轉交於美國經濟考察團者，其用意不外如大阪朝日新聞記者附言「用示日本對於美國白銀政策之意見」一端，然我國人讀後，念及日美經濟在華鬥爭之激烈，與夫日本經濟界之關心中國經濟熱忱，誠覺不寒而慄也。

吉田君此文分四段，首述中國經濟恐慌及通貨不安之原因，次論中國通貨情況與他國根本差異之點，三論振興中國貿易之無望，四為結論，乃全文之概括的歸結與其重點所在。

吾人精讀吉田君全文以後，覺其觀感之未能把握中國經濟恐慌之核心，特為此文以就正於吉田君。蓋不欲關心中國經濟情況如吉田君者，陷於日本一般錯覺經濟家之歧途，實亦寓有愛於吉田君之意焉。

中國經濟界蕭條之形成，吾人以為迥非一朝勃發之事件即可達到今日之難局，吾人檢討中國經濟恐慌其所以演化至今日狀態而幾感無所措其手足者，敢不自責國內之若干原因所致，然更有一重大之事件，其意義實千百倍於此，即歷年來各國挾其政治上經濟上以及軍事上之特殊勢力，抑制我國國民經濟之發展，強制我民族工業之抬頭，近更以各國因本國內經濟日見蕭條，加緊其政治經濟軍事之威力，轉嫁其恐慌於我國，以呻吟於八十年貧血病之中國，今既蒙內在之貧弱，又



郭永祥

本期要目

正告吉田政治君	郭永祥
致美考察團論美白銀政策與中國金融界之關係書	吉田政治
本年的世界經濟	小島精一著 張審之譯
一週間之紗花	陳濟成
一週間之債市	惲藝超
一週間之金市	王綏之
一週間之雜糧	徐香嚴
一週間之麵粉	徐起

遭外來不可抗之勢力，交相煎迫。吉田君必能正確其中國一致命的重症一之觀察。至於三年來之抗日運動，吾人因與吉田君立場不同，未見其為陷中國經濟於蕭條之最大原因。至一九三四年末白銀流出，則僅為促成銀潮與最近金融恐慌之爆發力，皆非根本之談，英國貿易遍於世界，吾人未嘗見其為美國白銀政策所窘也。

中國自一九三一年末，一九三二年以後，一切經濟指標，逐漸下降，其原動力何在？此可謂為由於世界各國經濟恐慌之深刻化，而以中國為其轉嫁恐慌之尾閥所致。

至於吉田君所謂中國政府無統制全國幣制之力一點，就現狀觀之，自為討論，然依吾人所見，此也不過一時問題，蓋中國金融幣制，自上海銀潮爆發後，已漸向統制之途邁進，中央，中國，交通三銀行之增資，事實上即加強中央對於金融之統制力，而財政部計書統全國輔幣，中央銀行增設四川貴州等分行，及四川停鑄劣質硬幣，亦為中國政府加強其統制全國幣制之朕兆，此當為吉田君所深信而不疑者。唯我人此時總總慮，認為阻礙我幣制統一之障礙者，莫若外人所經營之外商銀行，換言之，外力實為造成中國一切紊亂之來源也。

吉田君又於中國通貨情形與他國根本差異事實一段中，論及中國貨幣自身不能無內在價值，在某種程度上，吾人自不能不承認吉田君所舉為中國通貨情形之現象，唯若將世界各先進國通貨現狀與中國通貨現狀兩相對比，則制度上組織上固有進健全與否之差，而金屬學派思想支配世界人心，則國無論東西，事無論大小，固皆一致毫無例外也。按戰後德國馬克之暴落，蘇俄盧布之崩潰，乃至法郎不能不以新平價解禁，其一方面之原因，固因通貨膨脹過甚，他方亦實因通貨之內在價值減少，目前擁有黃金最多之國家，雖不能避免金融恐慌於不發，唯此乃產業上不景氣必然發展而形成之歸結，并非不足證明最近先進國家，誠能以其統制力使通貨可無內在價

值而暢流於市面也。最近六年以來，列國之黃金爭奪戰最急，而防止黃金之外流戰亦頗峻嚴，遠之如英磅集團之金價，近如比利時之禁金出口以及法蘭西之政變，要皆防止金之外流，最低限度，目的均在不使其準備金流出過多。吾人即以日本今日之通貨現狀而論，日本銀行所發行之紙幣，歷來固為日本民衆所信仰，流通無阻，但吾人以爲日本民衆其所以信賴日本銀行所發紙幣而受無疑者，表面上固因信賴日本銀行營業狀態良好，而實際上則信賴日本銀行所發之紙幣，即時可與硬貨兌換，苟日本銀行賬面庫中，確無硬貨可以兌換，無金條作兌現之保證與準備，則其結果常不難想像。故吾人以爲重金思想尚留存於人心一日，則各國通貨自身，即不能一日無內在價值，中國人如是，各先進國也莫不如是，特先進國銀行發行制度整備，因之銀行信用增，而一切通貨似可無質價而流通也。

吾人以爲日本停止金本位事雖出於財閥之推動，目的要亦不外轉嫁恐慌於他人之法門，故吾人以爲美經濟考察團中，李瑪教授欲輕輕一舉將美白銀政策所與中國之惡劣影響勾銷，固非學者所應出之態度，如吉田君者，若欲善意的關心中國經濟，而保存其以銀問題權威名於日本之銀行家之聲譽，必不忽視英日金幣所與中國經濟之打擊，蓋一九二〇年之時，英國一切經濟指標，均未恢復戰前水準，而英日金幣未復，亦為國內經濟情勢所不許，其間并未含有攻取市場之強烈企圖，而中國國內經濟情形與輸出入，亦不似最近數年之逆調；再加銀價安定，故英日金本位雖未見恢復，而於中國之惡影響殊小，今日則已非昔比矣。

吾人以研究之態度，不憚為吉田君正其錯覺，此似忽視吉田君為中國所投下之心機，其實吾人對吉田君之仗義直言，為鄰邦請命，殊佩吉田君之為人，深盼其能以規誡美國白銀政策之協和的遠大精神，歸告日本朝野，舉凡妨礙我合理之發展，或則解除，或則取消，則其裨益於東亞經濟者，十倍於目下之局勢，而吉田君之偉大濟境上之意義亦云微渺之極矣。

致美考察團論美白銀政策與中國金融界之關係書

日三菱銀行上海支店長吉田政治

美考察團考察完畢齊集滬濱，日三菱銀行上海支店長吉田政治認李瑪教授所得結論（見文中），極不正確，爰爲文致美考察團，述其意見，由日本駐華使館轉交。吉田氏爲銀問題權威，所言自獨具隻眼，唯吾人尙認爲美中不足者，則吉田氏立論，尙嫌其不能脫離「日本人」立場以作純粹客觀之論爲可憾耳。爰略譯出以供我國上下之研究參考。

一 中國現時之經濟蕭條與通貨不安原因

中國經濟界現時之蕭條沈滯，乃輸出減少，入超增加，各種產業衰頹，通貨價高等各種致命之重症併發之總表現。按輸出減少，入超增加，各種產業衰頹以及通貨價高等種病症，原交互影響，交互加甚其惡化之程度，唯本文所欲進而解說，乃將此等病象作一個總體，進而觀察。

然則目前瀰漫於中國全國之經濟恐慌，果始自何時？依著者所見，蓋始於一九三二年。至四著惡化之時，則始自一九三四年秋，此後即一日不如一日，馴使釀成目前之恐慌狀態。至釀成中國經濟蕭條之最大根源，著者以爲當歸因於下述五種事實，即：

一、近年頻發之水災與旱害。

- 二、滿洲上海兩事變中日兩軍之衝突。
- 三、三年來抗日所與中國之影響。
- 四、國內叛亂續發與共匪之擾亂。
- 五、一九三四年以還銀價之急漲及銀流出。

上述五種原因之內，水災與旱害，原爲天災，未由事前防範，唯目前已漸就恢復之域；滿洲及上海兩事變中日之衝突，乃中日兩國間可悲之國際鬥爭，中國物質精神兩方所蒙之打擊，實至深且鉅；又中國抗日所與中國經濟界之打擊，原爲外人及中國人所不深知，唯著者認截至現時止尙未完全消滅之抗日排貨運動，乃使中國產業衰頹之最大原因，而輸出之減少與入超之增加，亦以排日爲其基因。中國國內之政治鬥爭及其匪之跳梁，所生慘害實出吾人想像以上；而軍事費負擔之過重，尤爲中國財政之一大困厄；唯此

種原因，完全由中國行政軍政未能完成統一所致，無怨他人之理由。最後銀價高漲與銀之外流，乃招致中國經濟蕭條與不安之最大直接原因，同時亦爲中國毫不知情，而完全由美國銀政策所形成之困難局面。

吾人謂中國經濟蕭條之最大原因，實爲美國之白銀政策，在美國人觀察，當然謂吾人爲鋪張揚厲之論。其實銀價漲與銀外流之性質，決不能與天災人事等量齊觀，蓋白銀價漲及白銀外流，中國人對之，實無何善策可採，縱受何種重大之痛苦，亦唯任美國政府擺佈；且天災所與中國人之損害，僅限於一部中國人而止，至於銀價高漲所生之禍害，則殆及於中國四億民衆。不寧唯是，苟今後美國政府尙繼續其購銀政策，則中國今後所受之打擊，將以幾何級數之形式而增加。

然則美國白銀政策夫何以與中國經濟以如是之重大打擊乎？關於此點，或有爲外國人所未能理解者，亦殊難逆料。按美國之購買白銀法令，一方原欲將銀價提高至一九三一年銀價之三倍以上，他方應購買銀額，非至完全吸收世界所有白銀不止，故美國白銀法令一經實施，則其當然結果，即中國市場中之白銀漲價，白銀繼續外流。唯中國國內，銀硬幣（即中國之通貨）漲價，則物價即相

對跌落，其情其景，固與一九二九年美國經濟恐慌之來源，正復相同；唯美國國內，因有多量黃金存在，原不虞其外流；中國用作通貨之白銀截至一九三四年六月止，由中國內地所集中於上海者，僅五億八千萬（此數已爲銀集中上海有史以來之新紀錄），此外再加算其他各大都市所存白銀，最多亦不及七億元，然此七億元之白銀，自美國實施白銀國有以後，二三個月之短時期間，竟流出二億五千萬，此與一時吸取貧血者全身血液三分之一，正相類似。又白銀急激向外流出結果，通貨價格，愈益上漲，而通貨數量，則因銀價高輸出多而急激減少，馴致使中國經濟界蒙重大之打擊，忍受苦惱以至於今日，事之可悲，蓋無有逾於此者矣。

★ ★ ★ ★ ★
 外人之中，或有認中國於銀價高漲下，可與美國，英國，日本等採同一方法，放棄銀本位以解消銀價高白銀外流之根因者，其實中國與外國情形迥異，其中實有不能與英美日本採同一方法之情形在。（關於此點，容後詳述）。至畢特門氏及其一派所認銀價高及於中國之效果，則未顯現；且不唯不顯現，即畢特門氏所期望與中國之麵包，均化爲頑石，而著者認美國白銀政策爲中國經濟蕭條之最大原因，其故亦即在是。

李瑪教授嘗謂中國經濟之所以蕭條，美國白銀政策雖爲一因，但英日兩國停止金本位，亦爲一因，依余所見，李瑪教授之見解，正所以表示其對中國貨幣本質認識之不足。蓋一九二〇年當時，銀價已漲至八十九便士半，當時英國與日本之金本位，亦未恢復，並不見中國受銀高之害，是蓋因中國以銀硬幣爲法幣，結果如銀能與其他商品保持同一之步調漲落，則縱金本位國之通貨價值，如何上漲，如何下跌，亦無害於中國；易言之，即美國未收買白銀以前，中國物價所以大致安定，中國通貨狀態所以較他國爲穩定者，厥因中國以銀爲通貨之故，然至一九三三年以後，美國因欲提高銀價，遂使銀與其他商品脫離關係，人爲的外的抬高銀價，因之中國所受之影響，乃爲直接的鉅大的。

一一 中國通貨情形與他國根本

差異之根本事實

美國因與中國遠隔一太平洋之故，對中國國情，遂未能詳知，且不唯未能詳知，即兩國國情根本的差異點，亦未能明瞭；美國國內，因最大限度唯知中國與美國，乃夾太平洋對立之兩大共和國；且正因美國人對中國之智識，陋簡如此，故當中國經濟蕭條，通貨不安之際，遂不明瞭中國究因何故而不可

棄銀本位。例如李瑪教授，乃美國經驗學識均富之學者，自一九一零年起，嘗數度渡華考察，對余作如上之質問。及至今日，余更感美國人士，無問朝野，不唯不明中國之通貨問題，即中國之政治問題，外交問題，亦不能得正確之理解。

★ ★ ★ ★ ★

關於中國之其他問題，吾人姑置勿論，今即就中國通貨情形與英美日各國根本不同之點，簡單加以說明。

中國通貨情形根本與英美日各國差異者，第一即中國貨幣自身，不能無內在的價值，苟無內在之價值，則此種貨幣即不能流通；第二，中國政府對於全領域中之幣制，並無完全之統制力是也。

茲先就第一點言之。按中國自數千年以來，人民所認爲安全無缺通行使用之貨幣，無論其爲銀幣或銅幣，其自身必有內在之價值，而中國之所以難於實行金本位制，其故亦即在是。又銀貨之在中國國內，因其自身有與實際銀價值相當之價值，故一般人方信任無疑而流通無阻，中國國內使用之銅幣，其所以能於流通者，其故亦與銀幣相等。中國貨幣法中，原規定每銀元一元，可兌銅元百枚，但兩種貨幣實價，則概依銀幣銅幣之行情而比較決定，故一元銀幣，時則兌換銅元二百枚，時則兌換三百枚，上下浮動無定

。今即以一元銀幣而言，有時銀輔幣因成色較差之故，多以二角銀輔幣六枚易一元，然中國之貨幣法中，固規定二角銀輔幣五枚，即可換一元銀幣一枚也。

中國各銀行所發之紙幣，其流通情形亦與英美日各國不同。按紙幣之在中國，流通原屬困難，迨及最近數年，方為人民所大量使用，唯此種紙幣之使用，必以發行該項紙幣銀行有信用為其前提，如該發行紙幣銀行內容發生如何之不穩，該銀行立即擠兌。又銀行發行紙幣制度，亦極幼稚，數年以前，中央政府對於銀行發行紙幣，幾採放任主義，而兌換準備之規定，亦不過始自五六年前。上海中國方面銀行，極力設法使其握有之紙幣減少，握有紙幣數目，若達數千之譜，即時即易為現洋，凡此現象，要皆為中國之普通現象。中國政府直轄之中央銀行所發紙幣，亦無強制通用力，其他小銀行所發紙幣，其所以能為中國人民使用者，完全因有即時兌現之前提條件存在，故一時的可以流通市面，此種紙幣，吾人即謂之為假設的存在

，亦無不可；且正因中國小銀行所發紙幣不過假設的存在，因之紙幣與銀貨互易，有時不能不貼水至一成或二成焉。

從上所述，吾人可知中國之一切通貨，其所以能流通市面，完全因通貨自體有地金價值先行存在，目前各國政府以政府權力法令強制流通而貨幣自身無實價之貨幣，萬不能流通於中國市面。吾人今如對此點有一明確之認識，則中國實際上何以不能脫離銀本位，脫離銀本位後之危險如何，當不難於想像矣。

★ ★ ★ ★

復次，中國通貨情形之不同於各國者，即中央政府無統制全國幣制之力。自行政的方面言之，國民政府尙未能統治中國全版圖，例如廣東廣西兩省，完全立獨自之狀態下，通貨法令，亦與中央法令各別，共產區域之中，通貨法令，亦與中央法令不同。

此外英美法日等因有治外法權之故，因之駐滬各外國銀行，完全立於中國政府之取締範圍以外；此等銀行既不受中國政府之拘

束，復得隨心所欲，擅發紙幣。又資本逃避之時，中國政府對外商銀行因無取締權，因之資本逃避，事實上僅望洋興歎，束手無策。著者又認吾人果能明瞭以上說明之兩種事實，則中國何以不能採用管理通貨及紙幣本位制，當可恍然澈悟其理由矣。

★ ★ ★ ★

然則中國又何以有上述兩種特異情形存在？是亦不能不與以說明。

依著者所見，第一即因中國政府力弱；第二則因中國人之通貨觀念，素不依賴依政權支持其價值之通貨；三則中國國際貿易，歷年入超；此中國財政狀態，極不健全，亦其根本原因；目前中國政府，若一如美國及其他各國為克服恐慌而發二十億以上之公債，同時使公債價格不致狂跌，則中國國民即能欣然使用政府所定之交易媒介物，而中國國內行政軍政，亦可達於統一之域矣。

以上三因，著者以為非個別獨立，而實相互連鎖，交相影響。目前中國之政治經濟，實未易脫離此三種影響也。

三 中國貿易之振興

據一般報紙所宣傳，美國經濟考察團赴

華之目的，不僅以考察中國全國經濟狀況即告滿足，同時且將基於考察所得，振興美國對華之貿易。唯美國今後究以何種回天方術，振興中美貿易雖非吾人意見所能影響，然吾人則切望畢特門氏之論法——提高銀價即所以增加中國之購買力——不致出現；蓋畢特門氏之論法，完全與中國實情背謬，其結果且愈陷中國經濟於破滅之域故也。

★ ★ ★ ★ ★

吾人今如概觀中國之貿易狀態，則年年入超一語，確可當之而無愧，吾人若又更進一步以觀察外貨之輸入中國者，則農產物及原料品竟佔大部，此在有廣大地域農業經濟為國民經濟基礎之中國言之，實為貿易上一種不健全狀態。按以農立國之中國，對外貿易之常經，原應輸出農產物原料品，輸入加工精製品，然不幸十數年來，國內政局不安，輸出關稅過高，致使國內足以大量生產之

絲棉，亦一併仰諸海外，終且使國內產業萎縮，輸出能力減少，此誠不能不為中國前途悲也。

中國國家財政中獲得歲入之唯一良策，除側重於關稅收入外，別無他法，其結果致使關稅率過高；目前中國政府徵自輸入貨物所得稅收，實達輸入品總價額之十分之三。又中國政府之提高關稅，其性質並不似他國以保護國內工業為目的，因提高關稅以防止外國商品之輸入，其性質實偏重於財政收入，故每有機會，中國政府必提高關稅，以裕

財政收入，結果所至，中國國內各種產業，不唯無進步與合理的經營，且日就衰頹，其經營能力較大者，則僅能保持原狀而已。

又中國政府提高關稅以後，一切輸入必需品苟不於國內講求補充，則國民雖負更重之負擔，亦必輸入外貨，此外輸出貿易則因關稅過高而減少其競爭能力，因之中國貨物乃無向外國輸出之餘地。

★ ★ ★ ★ ★

復次，則為中國人民之購買力問題。

吾人今如欲中國大量輸入外貨，則其前提條件，必須中國人有購買力，次則中國之輸出，必須旺盛；然中國人民之購買力，自始即頗貧弱，再加關稅連年提高，結果中國

人民所負擔之支付責任，愈為加大，而外貨輸入能力，亦因銳減。目前如農產物，原料品等，且須仰諸海外，而外國之所需於中國輸出者，又逐漸減少，情形如此，又安望外貨能大量輸入中國乎？

★ ★ ★ ★ ★

總之，目前中國人對於外貨之購買力，業經減少至於極度，因之外貨輸入中國之希望，亦逐漸減少；美國之白銀政策又復將中國購買外貨最為必要之白銀奪去；目前中國存銀，僅三億餘元，而中國銀價，較之世界銀價又復低落三成，故今後非合法的輸出中國存銀之危險，仍然仍在；今後苟中國必要最低限之存銀亦一併流諸海外，則中國幣制，不論中國政府意志如何，均將放棄銀本位而轉為紙幣本位乃至管理通貨。唯事勢至此，則中國之通貨，固不積極低落其價值，蓋

中國經濟情形，原不適於管理通貨，尤不適於採用紙幣本位故也。

又中國通貨若因中國採用紙幣本位制及管理通貨而大跌其價值，則中國經濟界產業界所受之打擊，必至鉅大，斯時中國人民對於外貨之購買力，亦必愈加貧弱，甚或完全毫無，亦殊難斷定。故美國之白銀政策，吾人認為係削減中國人民購買力，粉碎中國人民購買力之致命的打擊也。

★ ★ ★ ★

關於白銀之流出，此地尙有亟待說明之事實，是即中國銀外流與中國貿易之關係。按各國及中國之論中國銀外流者，每謂中國貿易逆調為銀外流之原因；此種論斷，一見似極合理，然實際則諸多不合事實。去年八月以還，中國銀之外流者甚多，此等銀之所以鉅量外流，不過因倫敦紐約銀價，較諸中國銀價為高，因之根基於最單純之經濟原理，由低就高而已。至銀輸出者之思慮，並非顧及中國國際貿易逆調而輸出，乃因鑒於美國白銀政策如尙繼續實行，則海外銀高之時

，正抑留白銀於中國以內者遭受損失之時，銀輸出者因有此顧慮，故爾鉅量輸出白銀，而去年八月以來中國白銀之所以鉅量流出，其原因亦即在是。

四 結論

吾人自經濟的立場觀察，最近數年內不絕發生之天災人禍，實使中國人民政府，雙方陷於重病狀態。吾人若又自此點觀察，則認美國白銀政策為現時中國經濟蕭條及不安之唯一原因，固有未當，唯認榨收既陷重症

者之血液以加甚其病狀之手段，則未為不可。目前美國緩和其銀政策固不足以起中國於沉痾，唯美銀政策之打擊，如不除去，則用任何手段，均不足以救中國也。

唯美國所頒布之白銀法令，乃美國國內之內政問題，立法之目的動機如何，實非吾人所可干涉。唯吾人所希望於美國者，則美政府收買白銀以實現白銀政策之時，應顧慮中國四億餘民衆所受深刻強烈之打擊而立行一種緩和收買之手段，則其受利者固不獨中國民衆已也。

上海商業儲蓄銀行

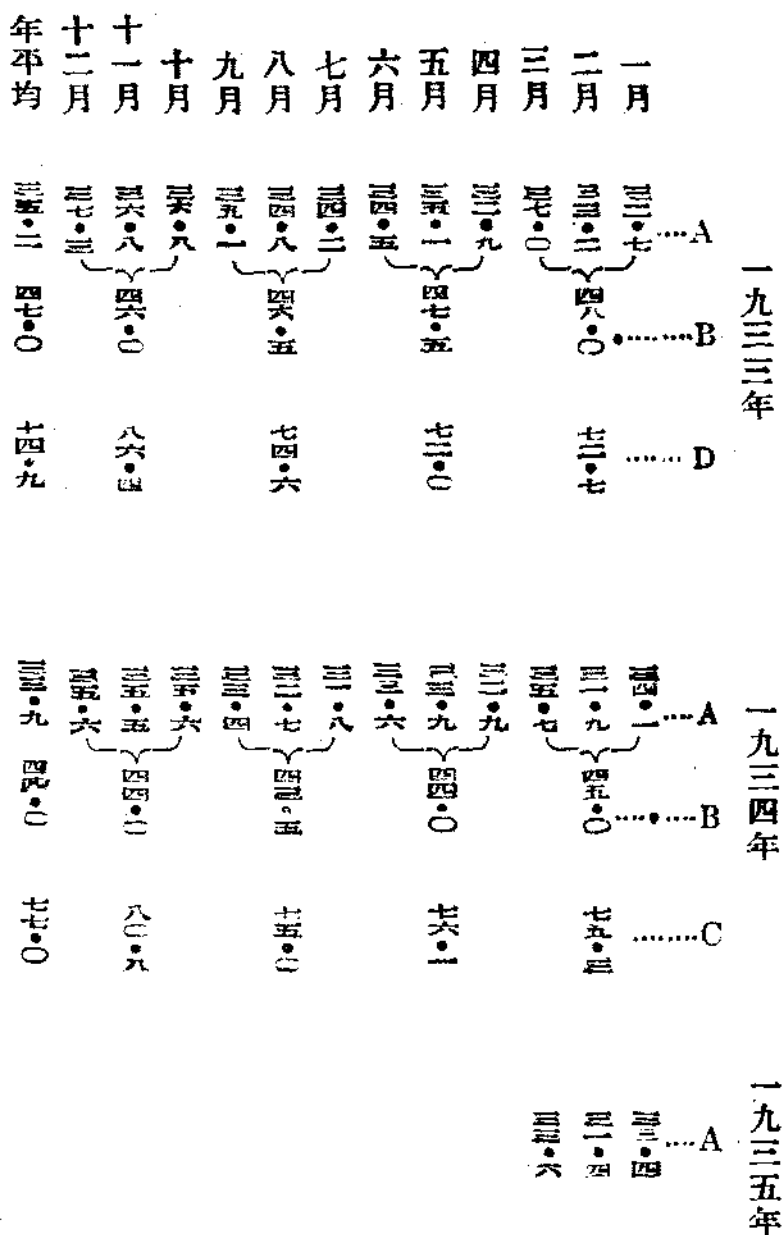
總行信託部

保管貴重物品
經租房屋地產
代理買賣證券
代收證券本息
代理水火保險
代具擔保書函
代理收付款項
辦理各項信託

總行上海甯波路五十五號

詳細章程承索即奉

世界貿易指數(一九二九年為一〇〇)



A 為以金計算的輸出總額，B 為以金計算的單位價格，C 為 A 以 B 除出來的數字。

國際商品市場有轉好之勢

據日本國際經濟週報社統計的指數，本年以來，主要各國的綜合物價表如次：

英國	美國	日本	法國	德國
一月 九六·六	一〇六·一	一三三·一	七二	一〇一·一
二月 九二·三	一〇六·三	一三三·一	七二	一〇〇·九
三月 九〇·九	一〇七·九	一三三·七	七〇	一〇〇·七

四月	五月
九二·九	九三·三
一〇六·三	一〇七·五
一三三·七	一三七·八
七〇	七三
一〇〇·八	一〇〇·八

關於原料市場，因工業方面需要的增加，本年二月已恢復到去年八九月的水準，二月底至三月中旬，又繼着停頓狀態。主要的原因，乃係對減產計劃發生不安的反映。例如對於錫，樹膠則恐其減產協定緩和之後，

發生不景氣的現象。對於銅則不知是否能成立減產協定，對於棉花則不知美政府是否繼續減產及維持價格的計劃，是以極形不安。

可是到了本年四、四月間，此項不安，漸漸消失了，不知能否成立的銅的減產協定，已經成立了(五月一日發生效力)，而其協定的內容，又極能使人滿意。尤其是檢制羅地西亞與孔岳兩地的產銅鑛減百分之卅，令人滿足，因為這兩地的產銅如 unlimited，實足以影響世界的價格，自此次減產協定成立後，倫敦的銅價，三月中旬以來，幾漲貴了百分之廿，其他非鐵金屬的價格，受此影響，亦有上昇之勢。

此外如美國維持棉價的聲明，與美國擬提倡包含全世界主要各國計劃棉花減產的消息，遂使棉花價格日漸高漲。加以美國本年土地的過濕預料本年冬的小麥必不豐收，所以穀類價格，亦有高漲之勢。

在這些原因之下，世界市場中原料的價格，自三月以來竟能日見高漲，據伯林景氣研究所研究世界市場的價格的指數，本年五月已高於去年八、九月的數字，而且創出一九三二年以來，恢復的新記錄。

國際商品價格及存棧指數

(據柏林景氣研究所調查1929年1100)

年份	月份	綜合	食品(九種)	農產原料(六種)	工業原料(五種)	原料存棧
一九三〇年	一月	七三·九	八二·二	六六·七	六〇·〇	二二四·八
一九三〇年	二月	七三·六	八二·一	六六·四	六〇·二	二四一·七
一九三〇年	三月	七三·二	八二·〇	六六·三	六〇·一	二五〇·三
一九三〇年	四月	七二·九	八一·九	六六·二	五九·九	二四二·五
一九三〇年	五月	七二·六	八一·八	六六·一	五九·八	二四三·九
一九三〇年	六月	七二·三	八一·七	六六·〇	五九·七	二四四·三
一九三〇年	七月	七二·〇	八一·六	六五·九	五九·六	二四四·七
一九三〇年	八月	七一·七	八一·五	六五·八	五九·五	二四五·一
一九三〇年	九月	七一·四	八一·四	六五·七	五九·四	二四五·五
一九三〇年	十月	七一·一	八一·三	六五·六	五九·三	二四六·〇
一九三〇年	十一月	七〇·八	八一·二	六五·五	五九·二	二四六·四
一九三〇年	十二月	七〇·五	八一·一	六五·四	五九·一	二四六·八
一九三一年	一月	七〇·二	八一·〇	六五·三	五九·〇	二四七·二
一九三一年	二月	六九·九	八一·九	六五·二	五八·九	二四七·六
一九三一年	三月	六九·六	八一·八	六五·一	五八·八	二四八·〇
一九三一年	四月	六九·三	八一·七	六五·〇	五八·七	二四八·四
一九三一年	五月	六九·〇	八一·六	六四·九	五八·六	二四八·八
一九三一年	六月	六八·七	八一·五	六四·八	五八·五	二四九·二
一九三一年	七月	六八·四	八一·四	六四·七	五八·四	二四九·六
一九三一年	八月	六八·一	八一·三	六四·六	五八·三	二五〇·〇
一九三一年	九月	六七·八	八一·二	六四·五	五八·二	二五〇·四
一九三一年	十月	六七·五	八一·一	六四·四	五八·一	二五〇·八
一九三一年	十一月	六七·二	八一·〇	六四·三	五八·〇	二五一·二
一九三一年	十二月	六六·九	八一·九	六四·二	五七·九	二五一·六
一九三二年	一月	六六·六	八一·八	六四·一	五七·八	二五二·〇
一九三二年	二月	六六·三	八一·七	六四·〇	五七·七	二五二·四
一九三二年	三月	六六·〇	八一·六	六三·九	五七·六	二五二·八
一九三二年	四月	六五·七	八一·五	六三·八	五七·五	二五三·二
一九三二年	五月	六五·四	八一·四	六三·七	五七·四	二五三·六
一九三二年	六月	六五·一	八一·三	六三·六	五七·三	二五四·〇
一九三二年	七月	六四·八	八一·二	六三·五	五七·二	二五四·四
一九三二年	八月	六四·五	八一·一	六三·四	五七·一	二五四·八
一九三二年	九月	六四·二	八一·〇	六三·三	五七·〇	二五五·二
一九三二年	十月	六三·九	八〇·九	六三·二	五六·九	二五五·六
一九三二年	十一月	六三·六	八〇·八	六三·一	五六·八	二五六·〇
一九三二年	十二月	六三·三	八〇·七	六三·〇	五六·七	二五六·四
一九三三年	一月	六三·〇	八〇·六	六二·九	五六·六	二五六·八
一九三三年	二月	六二·七	八〇·五	六二·八	五六·五	二五六·二
一九三三年	三月	六二·四	八〇·四	六二·七	五六·四	二五六·六
一九三三年	四月	六二·一	八〇·三	六二·六	五六·三	二五六·〇
一九三三年	五月	六一·八	八〇·二	六二·五	五六·二	二五六·四
一九三三年	六月	六一·五	八〇·一	六二·四	五六·一	二五六·八
一九三三年	七月	六一·二	八〇·〇	六二·三	五六·〇	二五六·二
一九三三年	八月	六一·九	七九·九	六二·二	五六·九	二五六·六
一九三三年	九月	六一·六	七九·八	六二·一	五六·八	二五六·〇
一九三三年	十月	六一·三	七九·七	六二·〇	五六·七	二五六·四
一九三三年	十一月	六一·〇	七九·六	六一·九	五六·六	二五六·八
一九三三年	十二月	六〇·七	七九·五	六一·八	五六·五	二五六·二
一九三四年	一月	六〇·四	七九·四	六一·七	五六·四	二五六·六
一九三四年	二月	六〇·一	七九·三	六一·六	五六·三	二五六·〇
一九三四年	三月	五九·八	七九·二	六一·五	五六·二	二五六·四
一九三四年	四月	五九·五	七九·一	六一·四	五六·一	二五六·八
一九三四年	五月	五九·二	七九·〇	六一·三	五六·〇	二五六·二
一九三四年	六月	五八·九	七八·九	六一·二	五六·九	二五六·六
一九三四年	七月	五八·六	七八·八	六一·一	五六·八	二五六·〇
一九三四年	八月	五八·三	七八·七	六一·〇	五六·七	二五六·四
一九三四年	九月	五八·〇	七八·六	六〇·九	五六·六	二五六·八
一九三四年	十月	五七·七	七八·五	六〇·八	五六·五	二五六·二
一九三四年	十一月	五七·四	七八·四	六〇·七	五六·四	二五六·六
一九三四年	十二月	五七·一	七八·三	六〇·六	五六·三	二五六·〇
一九三五年	一月	五六·八	七八·二	六〇·五	五六·二	二五六·四
一九三五年	二月	五六·五	七八·一	六〇·四	五六·一	二五六·八
一九三五年	三月	五六·二	七八·〇	六〇·三	五六·〇	二五六·二
一九三五年	四月	五六·九	七八·九	六〇·二	五六·九	二五六·六
一九三五年	五月	五六·六	七八·八	六〇·一	五六·八	二五六·〇
一九三五年	六月	五六·三	七八·七	六〇·〇	五六·七	二五六·四
一九三五年	七月	五六·〇	七八·六	五九·九	五六·六	二五六·八
一九三五年	八月	五五·七	七八·五	五九·八	五六·五	二五六·二
一九三五年	九月	五五·四	七八·四	五九·七	五六·四	二五六·六
一九三五年	十月	五五·一	七八·三	五九·六	五六·三	二五六·〇
一九三五年	十一月	五四·八	七八·二	五九·五	五六·二	二五六·四
一九三五年	十二月	五四·五	七八·一	五九·四	五六·一	二五六·八

註：以金元為基礎，一九三五年三月以後為預測數字，原料存棧係一九三四年七月以後的統計。

在這指數中，好轉的現象仍未明顯表示出來，第一因為五月底美國有NRA達意的判決，第二因為法國通貨的危機，日見激增，商品價格於是受到極大的影響，但是近已有多少恢復的現象，却是事實。

農工產物價格差異的緩和

據上表國際商品價格，很明顯的仍未及一九二九年的三分之一，一九三三年年頭雖然已經增加到百分之八十九。農產物的購買力，一九三二年第二季以來，幾增加百分之四十，本年一月較一九二九年的標準，雖然減少了四分之一，然而農工物價格的差異，大得調和却是事實。

農產物購買力的指數

年份	月份	綜合	食品(九種)	農產原料(六種)
一九三〇年	一月	八〇·二	八五·四	七二·〇
一九三〇年	二月	六六·三	七三·一	五五·一
一九三〇年	三月	五九·四	六五·七	四六·四
一九三〇年	四月	六四·九	六七·九	五九·四
一九三〇年	五月	六六·七	七〇·五	六五·四
一九三〇年	六月	六六·九	七〇·五	六五·四
一九三〇年	七月	六六·九	七〇·五	六五·四
一九三〇年	八月	六六·九	七〇·五	六五·四
一九三〇年	九月	六六·九	七〇·五	六五·四
一九三〇年	十月	六六·九	七〇·五	六五·四
一九三〇年	十一月	六六·九	七〇·五	六五·四
一九三〇年	十二月	六六·九	七〇·五	六五·四
一九三一年	一月	六六·九	七〇·五	六五·四
一九三一年	二月	六六·九	七〇·五	六五·四
一九三一年	三月	六六·九	七〇·五	六五·四
一九三一年	四月	六六·九	七〇·五	六五·四
一九三一年	五月	六六·九	七〇·五	六五·四
一九三一年	六月	六六·九	七〇·五	六五·四
一九三一年	七月	六六·九	七〇·五	六五·四
一九三一年	八月	六六·九	七〇·五	六五·四
一九三一年	九月	六六·九	七〇·五	六五·四
一九三一年	十月	六六·九	七〇·五	六五·四
一九三一年	十一月	六六·九	七〇·五	六五·四
一九三一年	十二月	六六·九	七〇·五	六五·四
一九三二年	一月	六六·九	七〇·五	六五·四
一九三二年	二月	六六·九	七〇·五	六五·四
一九三二年	三月	六六·九	七〇·五	六五·四
一九三二年	四月	六六·九	七〇·五	六五·四
一九三二年	五月	六六·九	七〇·五	六五·四
一九三二年	六月	六六·九	七〇·五	六五·四
一九三二年	七月	六六·九	七〇·五	六五·四
一九三二年	八月	六六·九	七〇·五	六五·四
一九三二年	九月	六六·九	七〇·五	六五·四
一九三二年	十月	六六·九	七〇·五	六五·四
一九三二年	十一月	六六·九	七〇·五	六五·四
一九三二年	十二月	六六·九	七〇·五	六五·四
一九三三年	一月	六六·九	七〇·五	六五·四
一九三三年	二月	六六·九	七〇·五	六五·四
一九三三年	三月	六六·九	七〇·五	六五·四
一九三三年	四月	六六·九	七〇·五	六五·四
一九三三年	五月	六六·九	七〇·五	六五·四
一九三三年	六月	六六·九	七〇·五	六五·四
一九三三年	七月	六六·九	七〇·五	六五·四
一九三三年	八月	六六·九	七〇·五	六五·四
一九三三年	九月	六六·九	七〇·五	六五·四
一九三三年	十月	六六·九	七〇·五	六五·四
一九三三年	十一月	六六·九	七〇·五	六五·四
一九三三年	十二月	六六·九	七〇·五	六五·四
一九三四年	一月	六六·九	七〇·五	六五·四
一九三四年	二月	六六·九	七〇·五	六五·四
一九三四年	三月	六六·九	七〇·五	六五·四
一九三四年	四月	六六·九	七〇·五	六五·四
一九三四年	五月	六六·九	七〇·五	六五·四
一九三四年	六月	六六·九	七〇·五	六五·四
一九三四年	七月	六六·九	七〇·五	六五·四
一九三四年	八月	六六·九	七〇·五	六五·四
一九三四年	九月	六六·九	七〇·五	六五·四
一九三四年	十月	六六·九	七〇·五	六五·四
一九三四年	十一月	六六·九	七〇·五	六五·四
一九三四年	十二月	六六·九	七〇·五	六五·四
一九三五年	一月	六六·九	七〇·五	六五·四
一九三五年	二月	六六·九	七〇·五	六五·四
一九三五年	三月	六六·九	七〇·五	六五·四
一九三五年	四月	六六·九	七〇·五	六五·四
一九三五年	五月	六六·九	七〇·五	六五·四
一九三五年	六月	六六·九	七〇·五	六五·四
一九三五年	七月	六六·九	七〇·五	六五·四
一九三五年	八月	六六·九	七〇·五	六五·四
一九三五年	九月	六六·九	七〇·五	六五·四
一九三五年	十月	六六·九	七〇·五	六五·四
一九三五年	十一月	六六·九	七〇·五	六五·四
一九三五年	十二月	六六·九	七〇·五	六五·四

(據柏林研究所調查一九二九年為一〇〇)

一九三五年第一季 共〇〇 八〇·八 六二·八

股票價格上昇

歐美的股票市場，最近均有好轉的傾向。紐約的股票價格，三月以來繼續上昇，NRA判決時，雖漸跌落，但不久又恢復原狀，最近上昇益甚。法國因為通貨危機，投機買賣極盛，四月中旬以來，股票價格，急激高漲。最近佛郎的危機，一時似可避免，於是股票價格亦得平靜。

伯林的股票，本年以來雖然是徐徐的，但很穩健的繼續着上昇的步調，這是因為利息低下與各公司業績轉好之故。英國亦有轉好的趨勢，主要的原因，却是因為各公司的活動有好轉氣象，同時決定擴張軍備，亦係使股票價高漲之一原因。

結論

據上述各節，最近的情勢，似乎沒有什麼不好的現象，但此後實亦沒有良好的徵兆：
第一、因為金集團的危機，日益昂進，與此危機有關的不安自無緩和的趨勢。
第二、雖然軍擴工作，尚能維持刺激的作，但反面因財政不安，要求通貨健全的呼聲甚高。
第三、美國的金融界，因NRA被判違憲後，大失其統制之力，羅斯福最近發表稅制改革案，益使人增加新的不安。
第四、英美兩國本年秋季至明年，有選舉議員及大總統的預定，所以均不敢採取積極的行動。

由這些材料看來，我們不能不否定世界經濟此後有繼續恢復的可能。

一周間之紗花(七月一日——六日)

陳濟成

本周紗花，既以部令對於新買賣須十足開徵本證金，按紗每包八元，花每担三元。於是市場交易，大為減少，多數均持觀望態度。又以開拍外紗，為期日近，人心未免恐慌；有一部分拋賣，市盤驟鬆。雖邇來現紗銷場尚稱活潑，然仍難挽回頹勢，足見市面之虛浮矣。

本周紗花市價，忽漲忽落，殊難捉摸。周初以銀根仍緊，現銷依然冷淡；且外紗售價較廉，人氣不振，而紗廠停業及減工者，日見嚴重，對於原料，需用減少，所以市氣愈挫，紗價日趨下游，棉布亦難穩定也。

旋以客幫現紗銷路暢達，標金買氣甚濃。漲風又熾，且美棉趨堅，人心帶硬，期棉軋空聲浪頗高，故紗花具見回漲耳。

週末以連漲數日之美棉，來電忽跌二十餘磅音：日紗又跌價傾售，故紗花局勢，均呈暗淡之象。報載魯省棉田受天旱之患，多數田畝，未能播種，損失極大。但又一消息，陝西棉產狀況良好，且邇來雨水調勻，生產尚佳，市場情況，殊覺起伏靡定也。

本周紗交二十支金雞標準紗，共成交八萬五千零五十包，較上周少四萬八千一百五十包。最高價為十二月期之一百六十九元一角，較上周高峯跌二角最低價為七月期之一百六十二元一角，較上周低峯漲一角。國產細絨標準花，共成交三十萬一千六百擔，較上周少七萬零九百担。最高價為七月期之三十二元五角，較上周高峯漲六角五分；最低價為十一月期之三十一元七角，較上周低峯漲八角五分。

一周間之債市(七月一日——六日)

惲藝超

本周債市承上周疲弱之勢，實貨出賣依然不絕，銀根之緊，仍

未稍弛。益以長江水位總長增高，蕪湖武漢幾有重演二十年秋大災之可能；外而時局謠傳，疑是疑非，凡此種種，胥足影響債價之前進。本周初尚平平，漲難跌易，周末兩日，逐步下降，扶植無力，雖趨勢非如上月之驟，而人氣似轉不如前之易反動，此後情形，當視金融界維持能力之如何耳。

星期一(七月一日)及星期二(七月二日)，休假無市。

星期三(七月三日)，晨初開盤，裁兵而後，緩步回振，僅廿二關及正六，反趨弱勢。次盤編遣裁兵尚無參差，入後即遭競賣，上月份統稅首小五角半，鹽稅金短廿三關各小六七角不等。下午開盤續小，趨勢稍平，廿三關且微好五分及二角。收盤依然不振，再跌一二角，結果較前一致下跌一角至八角。

星期四(七月四日)，上午開盤裁兵本月微小一角，下月由低趨堅，稍好二角，十九關及善後再受吐出，總續上游，捲煙以次，頓呈生氣，緩步上挺，各三四角不等。次盤裁兵續堅，九關九善微形回好，以後重入疲途，客幫拋售，內以金短跌五角及四角為鉅。下午上列續疲，鹽稅起仍微見好。收盤除廿三關下月續小一角半餘，一致回堅，綜計較昨漲多跌少，以本月鹽稅下日正六各漲三角較鉅云。

星期五(七月五日)，晨初編遣微好一角，裁兵以次，即趨降勢，大率五分至三角五分間。次盤大戶進出較稀，金短等微見好面。下午兩盤均屬盤旋，上落極鮮，結果各跌五分至五角。

星期六(七月六日)，晨初開盤，北邦及實貨頗有出賣，債價受此打擊，疲莫能興，各小二三角。次盤續承頗烈，多頭了結份至，再小一角至四角。幸四十八號五十三號均有補空，否則恐不至此。下午下列微回。收盤再趨下游，金知又小四角，結果各小二三角至一元不等。

本周期貨成交五千二百八十九萬五千正。

一周間之金市（六月一日—六日）

王綏之

本周大條近期勿動，遠期微縮〇六二五，銀價小半分，倫敦金價跌四辨士半，美英匯兌大八七五，英英匯兌平定，標金漲五元九角。茲將本周情形，略述如下：

周一，大條近遠期長二五，銀價大二五，倫敦金價漲一辨士，美英匯兌勿動，金市因逢銀行結帳之期，循例停市。

周二，大條與銀價均平定，倫敦金價與美英匯兌亦皆無變動，金市尚在休業期中。

周三，大條近遠期縮二五，銀價小二五，倫敦金價漲二辨士半，美英匯兌小二五，標金開盤為八百三十五元。開後大戶買進，步漲至八百三十九元，祇因當時匯市鬆硬，各銀行賣意甚濃，故即遂漸回跌至八百三十元二角之最低價。後以港匯報軟，且緣大戶續進，致復激漲至八百四十元內外而盤旋，最高價曾見八百四十一元七角。收盤為八百四十元七角，較之上周六漲九元七角。

周四，大條近期未動，遠期縮〇六二五，銀價小一二五，倫敦金價跌一辨士，美英匯兌大二五，標金開盤為八百三十二元。起初進戶尚多，漸漲至八百三十三元五角。旋有大戶買出，步跌至八百二十八元三角之最低價。嗣後雖見回昇，惟趨勢不定，或因匯市由鬆轉平而趨漲，或因孟買銀價報漲而趨跌，疊呈起伏於八百三十元與八百三十三元內外。終以孟買銀價回跌，致人心向上，買氣濃較

，再上漲至八百三十五元之最高價。收盤為八百二十四元九角，較之周三跌五元八角。

周五，大條續定，倫敦金價跌七辨士，銀價與美英匯兌停市，標金開盤為八百二十八元八角。初微漲至八百二十九元二角，為當日最高之價。俄有大戶傾售，即跌至八百二十六元；惟瞬復一度上昇至八百二十九元，蓋以匯市尚平，各銀行進出稍有所致。旋因大戶續出，兼之匯市轉鬆，乃逐漸盤跌至八百二十一元之最低價。俟悉孟買銀價報跌，頓時買風驟旺，步漲至八百二十六元之最高價。收盤略見回挫，為八百二十四元八角，較之周四跌十元一角。

周六，大條仍定，銀價小三七五，倫敦金價不動，美英匯兌大八七五，標金開盤為八百三十二元八角。當時進戶蜂擁，步漲至八百三十七元。旋以匯市略鬆，各銀行傾向賣出，始漸下跌至八百三十二元一角之最低價。嗣因港匯之時軟時硬致呈盤旋於八百三十四元與八百三十六元內外。迨後匯市趨緊，逐復緩延上昇至八百三十九元五角之最高價，但緣趁高脫售者較夥，故稍回小至八百三十六元九角。收盤較之周五漲十二元一角。

本周金市周一二休假，祇有四日交易，並以大條銀價之隱定，故其上落結果尚平。計其四日之中，一漲或一跌，動輒十數元，人心為謠傳所不定。

以上略述滬上之標金市況，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
	開盤	最高	最低	收盤	開盤	最高	最低	收盤	
七月一日					停市				
七月二日					停市				
七月三日	八三五·〇〇	八四一·七〇	八三〇·二〇	八四〇·七〇					四二、五二五
七月四日	八三二·〇〇	八三四·〇〇	八二八·三〇	八三一·四〇					三四、六〇八
七月五日	八二八·八〇	八二九·二〇	八二二·三〇	八二三·三〇	八二六·〇〇	八二一·〇〇	八二四·八〇	三三、一〇三	一五、六五二
七月六日	八三二·八〇	八三九·〇〇	八三二·一〇	八三六·九〇					三七、四二二

一周間之雜糧 (六月一日—六日) 徐香嚴

星期一(一日)，標麥以現麥與粉市上升，市上買氣極旺，囤買與補空競辦，內地幫停拋，各月份一致上升。後因浮多了結，稍見平落。結果七九兩月各大六分，八月份大五分與七分，十一月份初次開價為三元八角七分。標油本月份未開，八月份跌三角五分，九月份跌一角五分與二角五分，十一月份上初開十一元二角。標餅，本月上旬小五厘，下期微升二厘半。

星期二(二日)，標麥，上午開盤，即受天晴與新麥湧到影響，囤買停手，新空與浮多競出，市況乃逐步鬆落。午後粉市大跌，引起內地邦售出，各月份更形平軟。收市價七八月份小五分與三分，九月份各小四分。標油、本月份跌一角五分，八九月份回升一角五分與一角，十月份不開，十一月份亦跌一角。標餅，本月上下期各升七厘半與二厘半。

星期三(三日)，標麥，承上日之疲風，開市後空氣平軟，內地邦隨市套出，囤戶停收；且市上又傳現洋麥合價甚低，因此乃與粉市同見銳落下午以粉市轉機，麥市亦稍帶站，七月份以現麥價持

之故，乃小五分，八九月份則各小二分。標油，八月份續升五分及一角五分，其餘各月不動。標餅，因雨後轉晴，銷路活絡，本月上下期各升三分與二分。

星期四(四日)，標麥，開盤後，頗有補空與行商收買，又以河下船麥略漲，市上人心望好，各月均大二三分至六分。午後受洋麥低價傾銷說所影響，市面立即轉變，本月份因出戶不多。收市仍大三分，八月不動，九月份各小一二分，十二月份小七分。標油，七十一兩月各升二角半與三角，八九月份均升一角。標餅，本月上旬均升二厘半。下期則小七厘半。

星期五(五日)標麥。受洋麥傾銷影響，上午開價即見突落，因囤買停手，內地邦與新空拋意甚健，市上人心疲弱，遠期尤軟。收市價七八月份小三分及六分，九十月兩月各小七分，十一月份亦小五分。標油，本月份下跌一角，十一月份微升五分，餘月不動。標餅，本月上旬略小二厘半，下期反漲七厘半。

星期六(六日)，標麥，得澳麥回好消息後，出戶停止，空頭抵補與多頭了結互見，市面乃呈盤旋之局。最後收市，七月份小一分，八月不動，九十月兩月各大一一分，十二月因上日下午未開，故軌小五分。標油，七月份回漲三角，八九月份各大一五分，十月份大一角五分。標餅，因現銷路活動，本月上旬略好二厘半，下期小五厘。

◆本週成交總數及價格表

品名	本週成交	六月最高價	七月最高價	八月最高價	九月最高價	十月最高價
標準小麥	六三五車	三·四五	三·五六	三·七五	三·八二	三·八七
標準豆油	一四二〇担	一〇·六〇	一〇·六五	一〇·七五	一〇·八〇	一〇·八五
標準邊餅	四〇一〇〇〇片	上四三〇〇 下三六五〇 期上二九〇〇	上四三〇〇 下三六五〇 期上二九〇〇	上四三〇〇 下三六五〇 期上二九〇〇	上四三〇〇 下三六五〇 期上二九〇〇	上四三〇〇 下三六五〇 期上二九〇〇

一周間之麵粉 (七月一日—六日) 徐起

本周粉市，初以長江及江浙一帶，久雨不止，山洪暴發，水患迭見，人心均感不安，客邦購買力甚健。市價躍起數分，繼以天宮放晴，市會一度回落。迨周五洋麥逐跌不已，與夫抵價成交，而我標粉久處殘喘之餘，何堪重受打擊，市形因而變化，各方頗多競出，跌風甚厲，尤以遠期為甚。茲將逐日市況，分別誌之於次：

周一，連朝霖雨，時斷時續；而長江及江浙一帶，山洪暴發，水患可憂，人心俱感不安，客邦大量買進，市逐躍起三四分。結果本月份漲二分半，遠期漲二分七五至四分不等。

周二，天漸放晴，客邦去胃稍懈，遠期廠家套賣活躍，而散戶進意頗寂，市便反動，轉趁疲弱。結果各月份跌一分七厘半至二分半。

周三，水患既獲稍釋，洋麥極意傾銷，故各廠套賣甚力；惟聞業外人大量購進，市況得由疲弱中掙扎略存穩態。收市各月份跌七厘半至二分之間。

周四，以洋麥兜售愈形鬆濫，羣料外麥過剩已成事實，以致期粉拋者大暢。收市本月份雖站住不動，其餘則跌半分至二分二五。

周五，以洋麥報價，芝加哥無市，坎拿大跌四五角，而利物浦則狂跌一元三四角，粉市既受其銳跌，與低價成交之影響，市形突起變化；加以廠方套買遠期，各方復多競出，跌風猖獗，本日成交數額，意近一百二十萬包。結果本月份跌二分，餘跌二分七五至四分二五。

周六，洋麥報價，雖芝加哥跌去一元五六角，坎拿大續跌一元四角之巨，而市場人心因在意料之中，故臨時並不慌張，以是各月份市價雖漲落互見，然極微細。本周粉價高低列表于后：

月份	最高價	最低價
六月份	二、四〇五	二、三四七五
七月份	二、四二七五	二、三四二五
八月份	二、四四	二、三五二五
九月份	二、四五七五	二、三五七五
十月份	二、四七五	二、三七
十一月份	二、四八五	二、三七五

上海華商紗布交易所經紀人一覽表 (下期續載)

號數	牌號	經紀人	電話
三十七	梅旭	錢治平	一三三〇三
三十八	遠大合記	馮振聲	一〇七二七
三十九	森康	陳楚江	一七七六三
四十	同豐	黃楚生	一四二六六
四十一	長發	陳壽祿	一四二六六
四十二	源德永記	俞顯翔	一三七九一
四十三	德裕新	田少樺	一九一七二
四十四	義康	楊德連	一八三五二
四十五	恆德	王瑞禹	一九一六三
四十六	慎記	鄧文樞	一九〇〇四
四十七	仁豐	章欣齋	一八三〇六
四十八	同興	王桂卿	〇五七〇五
四十九	顯大裕記	吳南浦	一八四七一
五十	元一	劉炳書	〇二八九
五十一	義成昌	潘志文	一五七九四
五十二	元泰祥記	張少蓮	二〇四三
五十三	泰昌	曹子俊	七六七一
五十四	益興	盧家寶	四二八三
五十五	益興	盧家寶	四二八三
五十六	益興	盧家寶	四二八三
五十七	益興	盧家寶	四二八三

上海華商證券交易所經紀人一覽表 (下期續載)

號數	牌號	經紀人	電話
十一	昌記	王子周	九四六九一
十二	永祥	周長庚	九一七一三
十三	瑞大	朱安甫	九〇九五〇
十四	通記	朱炳平	九〇〇五〇
十五	久裕	夏晉東	九一八二二
十六	新華	孫法瑛	九三三四六
十七	遊康	柳剛庭	九一〇四八
十八	景豐	姚振伯	九一〇四八
十九	通商	顧昌炎	九一〇四八
二十	順康	傅國榮	九一〇四八
二十一	順豐	劉維香	九一〇四八
二十二	鐵大昌	申久義	九一〇四八
二十三	泰昌	葛慶祺	九一〇四八
二十四	國信	李鈔富	九一〇四八
二十五	禮記	顧志誠	九一〇四八
二十六	利康	富渭元	九一〇四八
二十七	志祥	楊錫生	九一〇四八
二十八	永裕	王椿林	九一〇四八
二十九	勤益	王鈔鑫	九一〇四八
三十	康新	徐錫康	九一〇四八

上海金業交易所經紀人一覽表 (下期續載)

號數	牌號	經紀人	電話
三十一	鼎裕	劉錫燾	九二〇二六
三十二	中記	劉子餘	九三〇一七
三十三	通利	盛臣臣	九四六三一
三十四	元一	胡靜秋	九四六三一
三十五	大康成	邵景雲	九三四〇一
三十六	慶盛	王靜升	九一四四〇
三十七	裕通	王仲	九一四四〇
三十八	恆康	陳泰生	九一四四〇
三十九	立興協記	彭雲舫	九一四四〇
四十	永豐	周華	九一四四〇
四十一	源泰	王家長	九三六三七
四十二	福興永	李葆初	九三六三七
四十三	永德	王懋	九二〇九九
四十四	人康	王懋	九三九一二
四十五	義生	蔣其謨	一六七八七
四十六	慶餘	楊成	九二四一五
四十七	益餘	何廣生	九二四一五
四十八	永亨	王德之	三六二五四
四十九	榮昌	阮兆棠	九五〇九八

五六	元一	何慶鈞	一一六四四
五七	報告停業		
五八	同春	馮伯準	四三六〇三
五九	裕康	陳瑞定	九〇三三四
六十	海康祥	門光甫	九二八三九
六一	鳴餘	葛志奮	九〇八三六
六二	慎餘	鄭慎餘	六五二二〇
六三	報告停業		
六四	元豐水	盛憲鈞	一四九六九
六五	震泰	孔齊豐	九三〇四四
六六	乾亨	朱壽全	四二八八一
六七	福泰亨	高秋眉	一三六五一
六八	宏利	劉金龍	九二四〇八
六九	嘉餘	汪魯登	一六四一五
七十	鴻新	董其輔	一三六四八
七一	同泰昌	鄭賢常	四二二一九
七二	鴻興	邵秋	一〇八二三
七三	大豐	沈繼元	九四二八八
七四	餘慶永	孫家聲	八四七二六
七五	復盛水	鄧文佐	八五八二二
七六	報告停業		
七七	匯源	錢源長	九一二二三
七八	報告停業		
七八	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	聯泰盛記	朱伯木	
十二	同記豐	丁發祥	南市二三三八七
十三	鴻豐敬記	邱敬	北市三一四九八
十四	元茂	汪圭若	南市二一七五八
十五	大豐	顧生	
十六	壽興	張蔚云	南市二一四九八
十七	老仁記	羅元壽	北市八二六二七 南市一三三四九
十八	震元	顧維新	南市二一六八〇
十九	泰潤久記	沙叔敏	
二十	仁餘德	劉格瑞	南市二一五九五

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	沈小餘	市二一六〇
十二	達豐慎	八下寶	南市三三六〇
十三	興記	潘澄清	
十四	宏元福	王毓森	
十五	慎豐	陳夏家	南市一五七五
十六	大德	曹鳳信	市二〇二〇
十七	義興豐	陳松庭	南市二二三八八
十八	萬豐源	汪慶康	南市二一九九七
十九	長茂	吳鏡甫	南市二〇四四
二十	興業	華北庭	

◆廣告刊例◆

特等 每方吋貳元
普通 每方吋壹元
廣告刊登起碼六方吋
製鮮版繪圖價目另議
長期刊登者特別從廉

◆價目◆

每逢星期一出版
零售每冊五分
全年五十期
國內連郵費二元

主編人 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

上海四馬路源平街口二三四號

中宣會圖書雜誌審查委員會
審證字第二〇〇四號