

經 濟 雜 誌

# 交 易 所 周 刊

第 二 卷 第 八 期

民 國 二 十 五 年 五 月 十 五 日 出 版

中華郵政特准掛號認爲新聞紙類

## 要 目

一個美國刊物對於中國廢除銀

本位之觀察

敏 譯

名詞淺釋

筑 人

交易所之概念及其分類

吳德培

德國對華輸入貿易的猛進及其

與英國的競爭

高 潔

交易所一周間

惲藝超等

國 內 預 定 二 元

另 售 一 冊 五 分

## 一個美國刊物對於

### 中國廢除銀本位之觀察

敏華

本文見於本年二月五日出版的金融商業報中，這篇文字雖僅代表一個刊物的見解，但這見解在歐美人士的腦海中却很流行，最近在華盛頓舉行的中美談話，是否會有結果，這種見解便也有一部份左右的力量，因此我們介紹在這裏。

去年十一月四日，中國廢除銀本位的消息傳出後，世界人士驚駭非常。在事實上，這個步驟早在民國廿三年十月十五日就實現了，到現在只不過依法宣佈廢除吧了；所以在當初就引起了國外的注意。其中最主要是由國家統制着來減低金屬之正值。研究這種政策能否完美地實施，必須先記着，中國不像西方般能言行一致的。以為這種議案必能實現，是種錯誤的見解。然而，這是怎樣形成的呢？當然，美國的購銀政策，促成了中國建立經濟上的救濟方案。南京政府統制白銀這一點已足夠解釋這政策只有一半是真實的。目下，南京政府不僅受着財政上的窘迫，而且在政治上還遭到日本的壓迫；所以政府統制中國各銀行存銀之目的，是在維持政府的威權，而抵敵日本。顯然的，這是得到英國的默許，然而更激引了日本的憤怒。

## 一個回顧的階段

關於貨幣的歷史，有幾點須加以回顧的。習俗上，中國和白銀是有不可分離的關係。白銀在中國是具着三種作用——價值的標準，交易的中樞，價值的庫藏。自從中國與歐洲古代通商始，白銀就發生了這樣的作用。

溯自實施銀本位以來，白銀的存積，共三萬萬元以上。這存積的白銀就成爲銀市上主要的原素；而在其他市場上也成爲交易上通行的標準物，中國既是實施銀本位的最後一國，他就是個主要的白銀購買者，而且需要統制白銀的價格。

## 國家化之證明

民國廿三年的國家化政策，已證實其失敗。中國銀幣的國外價格與白銀上升的關係的分裂，使外國的銀價超過了國內的，所以必須設法將這裂痕彌補起來，不然，那尚在中國通行的白銀，都將因謀利起見，而仍然

## 名詞淺釋

### 所得稅

所得稅，爲賦稅中最優良之稅制。以其納稅普及，負擔公允，直接徵收，且富伸縮性。自英國創行後，成績昭著，歐美各國先後仿行，在稅制上佔重要之地位，各國多以爲國庫收入大宗。我國在清末，以財政支絀，國用不足，曾有興辦之議；繼以革命事起，其議遂寢。民國成立後，度支益覺艱難，北京政府於民國三年，籌辦徵收，並頒布條例二十七條；嗣以軍閥猖獗，內亂迭興，因而未得實行。民國十年又擬舉辦，施行細則亦已公布，惟以各省紛請緩辦，復未果行。國軍統一全國，定鼎金陵，民國十八年，財政部將民三之條例修正公布，並訂有施行細則，旋以故未能開徵。去年財政部以廿四年度之國家總預算歲入不足，有由本年一月起開徵之議，迄於今日仍未演成事實，但遲早必能實行開徵也無疑。

所謂所得稅者，即係依據個人或法人之所得，而課之以稅，所得稅有總所得與純所得之分。總所得者，凡所得之數目均包含在內；純所得者，係由總所得者，減去各項費用所剩餘之數。純所得由總所得中減去者：人個方面，如個人之必需生活費用，近稅之

外溢。當一九三四年十月十五日就實施了平衡稅，那就是說依照了國外的銀價，而國內的銀價也隨之升高或降低，庶可使國內的和國外的相等。

雖然如此，仍不能將那班私運商控制着。雖對私運商實施了死刑，但白銀仍繼續着外流。私運出口，在中國是種技術，簡直比那由外人統制着的中國海關的效能還優勝。

官場的報告，自從民國廿三年十月中國金屬數量較少。但非法的貿易尚不注意。凡經過香港附近及日本而私運出外的都不知道，只有向美輸出的稍可查考。去年截至九月止的九個月內，美國共輸入了一九七、九六五、〇〇〇元，其中大部是從大銀市——倫敦來的。但倫敦的來源却沒有數字記錄，但當九月份，日本報告謂會輸入倫敦二〇、七九三、〇〇〇日圓的白銀。現在日本每年產銀僅八、〇〇〇、〇〇〇日圓，而國內又無存銀；顯然的，日本輸出的大部的白銀是由中國得來的。

### 中國白銀的緊縮

白銀在中國又繼續地緊縮了。銀根緊急，商業停滯，銀行破產，有的竟致倒閉；對外貿易不斷地跌落。到去年九月與前年九月比較，美國、英國、加拿大、德國、意國、澳洲、阿根廷、智利、古巴、埃及、希臘、愛爾蘭、墨西哥、挪威、葡萄牙、瑞士、土

耳其及西班牙等的銷售都增加了。雖然向中國輸出的自三、九七一、〇〇〇元降落到二、四六二、〇〇〇元，但銀委會的爭辯和一般的輿論，對於這種相反的形勢却都置之於不顧。通貨膨脹的謠言，在市場上遽起，這使白銀更活躍地向外國流去，於是國外的銀價又恢復原狀了。

民國廿三年十月十五日的法令，就是抵敵國外銀價的表示。中國匯兌就加到三角四分，到五月就升到四角一分，當這國家化的法令尚未宣布前是三角另五厘。去年十月政府就準備廢棄銀本位，所以在是月又大跌落。十月份內，最後的二個星期竟跌落了百分之二十。輸出入貿易穩定性的破壞，以及其他極端的動搖，鼓勵着南京政府斷然採取了統制白銀的路途。

### 這計劃能實現嗎？

中國政府能否控制這流動着的白銀？這問題作者還不能預測。當這法令未宣佈前，迭特瓦物·甘 (Edward Kahn) 曾寫了篇文章，名「東方匯兌」。該文中，他曾說：「採用這種所謂控制通貨政策，在幾千年來人民用慣了硬幣的國家，不但會遇到困難，而且還會引起反抗呢。」南京政府要管理這二十萬萬兩白銀，是件不可能的事。因事實上，政府無法阻遏零星的白銀私運出國，所以這就可以證明這計劃必將失敗。

扶養費用。法人方面，如債務之息金，資本之損失，呆賬折舊以及公司之股利等。所得又有財產所得及勞動所得之分。財產所得，如房租，利息等。勞動所得，如薪俸，報酬等。其徵收方法，有估定、課源及申報等三法。估定法，以納稅人所持有之物品，估其價值而課之以稅。課源法，係在其所得之際，由付給者將其所得之數，按其稅率，預先扣除。申報法，即所得者，按其所得數目自行申報，依據稅率課稅。稅率有累進稅與比例稅之別。累進稅，係以所得之數額多少為標準，所得者多，則課稅亦大，反之則小。比例稅，則按其所得，不論數額之多寡，課以同等之稅率。現各國所行者，多為累進稅，蓋以其公允也。

### 遺產稅

遺產稅者，亦係一種優良稅制，東西各國早已實行，成績俱佳，各國多視為國庫主要收入。遺產制度，足以阻止社會之發展，消耗之浪費，又使國民造成財富不均之現象。遺產稅，課稅公平，且能限制財富之積累，阻止社會之浪費，並能助社會增加生產。我國在民國四年，曾將繼承稅列入國庫項目；是年夏間，總統府財政討論處，訂立遺產稅草案十二條；十二年十月，浙江省教育會聯合會，亦一度提議，請徵遺產稅，作普及教育之經費；十七年江蘇全省中學等學校會

要在邊境阻遏少數白銀私運出國，比較沒收四萬萬人民的金銀，自然容易辦到。當我們讀到「華北銀行界反對交出白銀、日本應允保護這班違反者、而政府反而圓滑地回覆說這些白銀是被華北方面奪去的」這類新聞時，是不必驚奇的。政府如不重視白銀，人民就會珍貴牠。中國人不像印度人般以白銀為裝飾品，而是實際地用的。中國是常陷在騷動的狀態中的，在這時，只有白銀可以儲蓄。中國人民對於白銀不像歐美人民對於黃金那麼忽視，如果歐美人民的政府也採取中國目下所取的步驟。只要那是能兌現的紙幣，即使是以白銀去和私運商人調換也肯的，但對於那不可兌現的新紙幣，却很謹慎。

雖然如此，政府必能收集一部白銀……有了這些儲蓄，政府就可以統制國外市場上的銀元了。而且可以使國內的銀價和國外的趨于平衡，同時，又可以使那由海外匯回中國的錢恢復原狀，在過去時期，因不景氣和匯兌率的不穩定，使海外的匯款頓形減落。

### 統制通貨

這統制可以直接地維持目下英鎊與美元的匯兌率。該兩國的匯兌率已有幾個月不會變動了。一有意外發生，輸出者的腦中就會以為中國必像日本過去三年中那樣隨着金鎊和金元轉移。假使英鎊和美元的匯兌率固能

穩定，那麼中國的政策也能實行了，我們就必會覺得中國國際上的經濟地位是有根據了；那麼就可以使每元銀元率在三角以下。經過多時的動搖後，匯兌又重告穩定，那時必能吸收資本流入中國。同時，在目下這種低匯兌情形下，又可鼓勵中國向其他正需要輸入品的國家輸出。

中國的新政策是急變的。一年來關於阻遏白銀出口的工作，是一無成效。所以政府就決定來彌補這缺憾，而不再干涉美國于廿三年六月起實施的購銀政策了；從此可以使自己成為供給的源流。這樣，銷售白銀所得到的利益可以流到政府的手中，而不再歸於私商了。南京政府似乎對華盛頓講：「如果你們堅持你們理想中的銀價，我們不但反對，而且更因此獲得利益呢。」

### 官場的宣言

財長孔祥熙並不會使這政策這麼實施。他是熱忱地模仿美國關於黃金的例子，當貨幣脫離金屬時期，曾抄襲美國的解釋，他說：「新幣制政策並不是停止貨幣的兌現，也不是廢除市場上銀幣的流通。」白銀，自然是歸諸政府的掌握中了，但那和使白銀成為本位貨幣的情形又大不相同。本位貨幣是說可以很自由地用貨幣來兌現，同時，金屬也有一定價格來兌換貨幣。但中國現在的情形却不同，無論是國內對外的匯兌都不能

如議，以教費短絀，繼之提議創辦遺產稅；十八年全國教育會議大會之宣言，亦曾提及；同年七月之全國財政會議，亦提議創設；二十三年財部又擬具遺產稅施行細則，仍未果行。近年提議者日增，短期中或將實行亦未可知。

遺產稅者，即財產所有人於死亡時，以其所有財產轉移於他人，而政府依法課以相當稅率，凡生前或死亡時，將其財產贈予他人或轉移他人，均須課稅。動產與不動產，俱包含在內。遺產稅有總遺產稅與繼承稅之別，總遺產稅，係以其財產之總額而課稅；繼承稅，係以繼承額而課稅。稅制有比例稅與累進稅之分。

### 統稅

統稅為我國國稅之一，為歲入之大宗。原徵者，為捲煙，麥粉，棉紗，火柴及水等五種，近又增加火酒一項，實際已成六種。統稅係一次徵稅而後，其貨品即可通行全國。凡國產品，則在廠中徵收，洋貨係在進口時徵收。統稅之肇端，始於民國十六年國府頒布之捲煙統稅簡章。

### 交易稅

交易所者，乃多數商人集合於一定之處所，締結契約之地。其目的，在使貨品暢銷，週轉金融，活動商務，調劑市場上之需供，英名 (EXCHANGE)，日名「取引所」，

我國此的；在國家化的法令下，契約上的白銀須自己取消，而紙幣將成爲合法的無限制地償還一切債務和撥發一切支出的東西。因此，政府取到了那不可得的白銀的事實不及人民有那些有用的貨品來得重要。至于一兌現一和金屬有技術上的重要關係。中國銀元在國內可以調換一切日用品，在國外可以匯兌。故此，孔氏對於「兌現」一點似乎說：中國的白銀從此可以向外國購買他所需要的——一切了。

### 美國銀政策

中國廢除銀本位的動機是在美國通過購銀政策之後。這政策給予美國行政院偉大的購買力，使美國成爲銀市場上主要的動力。並且同時可以控制中國的貨幣，因中國的貨幣是和白銀有關係的。當時，中國正因日本政治上的侵略而很憤怒。銀政策使中國增加了一層壓迫。無疑的，中國向日本更加屈服了。沒有人會懷疑：銀政策傷害了中國，同時，即使沒有沒有美國的銀政策，中國也要受到經濟上的困難的。這政策正補助南京政府得有統制中國銀行的託詞。

### 李滋羅斯

現在中國正陷在紊亂的狀態中。其中有的是因英政府所派遣的經濟顧問李滋羅斯的來華所形成的。李滋羅斯來華的目的只不過在察訪。明顯的，來華的動機是在英國所建

議派國際代表來中國探察而美日加以反對時產生的。秘書赫爾在六月廿八日的報章上曾寫一篇文章名「公開的訪問」，該文描寫李滋羅斯在赴東方的路途上將轉到華盛頓去的那時的情形。雖然如此，李滋羅斯却是由加拿大來華的。在蒙特利爾，他發表談話道：「報章上曾猜測我將赴華盛頓，但我却不曾去訪問，我的政府在不曾作正式的通告時決不派代表到任何處去訪問的」。到日本時曾看英國大使去，但他却被很冷淡地接見。並且日本又威脅他道：「如不得日本的襄助，英國沒有在中國建立什麼重要的事件的希望，因爲將遭遇到困難和危險。」這一切困難便李滋羅斯明瞭當去年十一月份中國發出四項法令時日本生氣的目的安在。于是日本的評論家就下結論道：「李滋羅斯所主張的由英國借款給中國的這種舉動，是被日本的機智所破壞。」

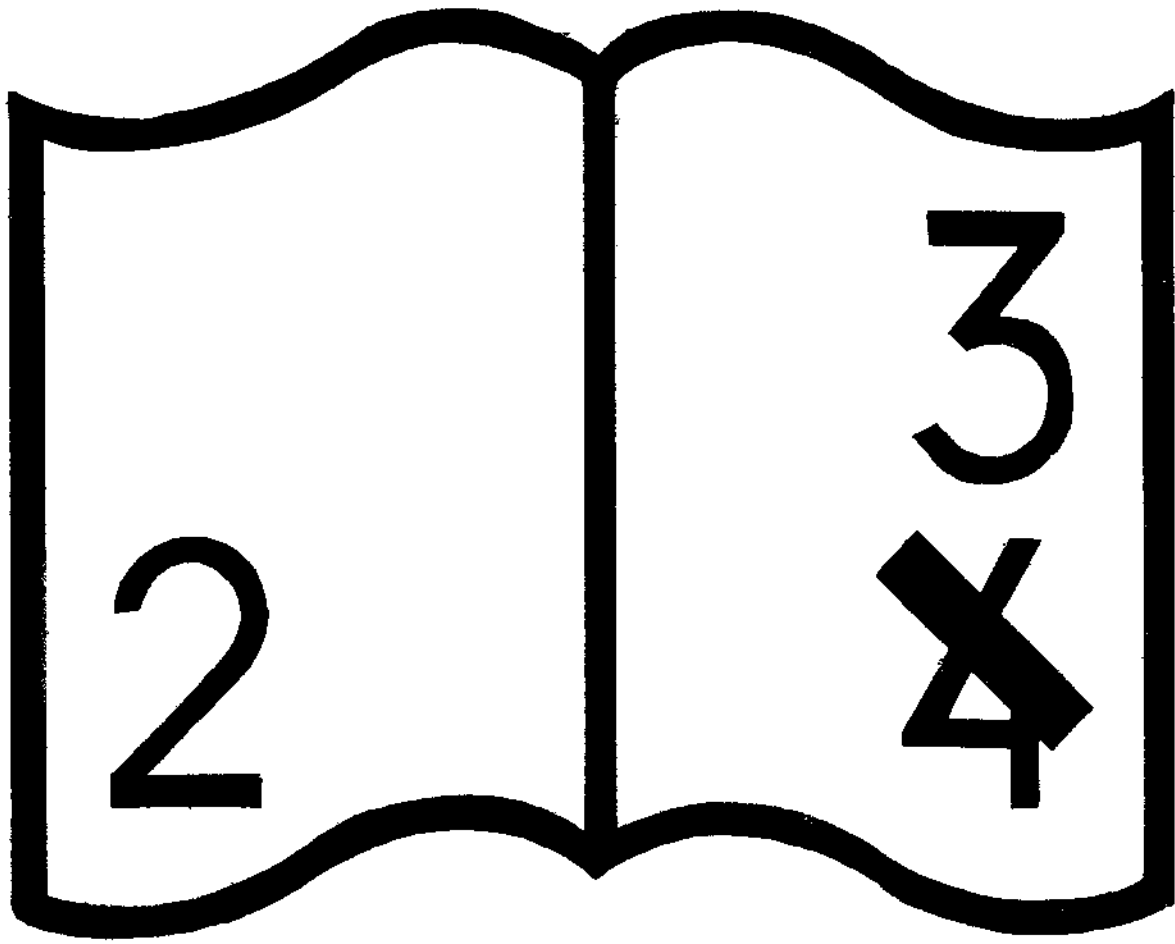
### 日本的觀念

日本軍部知道這法令後；他們所猜忌的一切就證實了；因爲在不久以前日本軍部曾和外交部討論霸佔中國主權的捷徑，外交部的政策是要和南京政府全權代表蔣介石氏和平地要妥協，但這和軍部的意見正相反，他們就詢問蔣氏所謂的「善意」的真諦。這改變幣制事件是出諸日本意料外的，更因猜疑英國潛襲日本而影響于南京政府。這兩種

原稱「懋遷公司」，至民國成立後，始易今名，我國交易所之肇端，遠在光緒年間梁啟超組織之「股份懋遷公司」，現國內成立最早之交易所，則爲北平證券交易所，厥後上海濱江等地先後成立，有如雨後春筍，至民國十年風潮發生，其規模較小基礎不固者，相率例閉，現存者僅爲規模宏大，基礎雄厚者。關於交易所之納稅，通常有兩種，曰「交易所稅」，曰「交易稅」。交易所稅由交易所完納；交易稅由買賣商人負擔。民國十年北京財政部曾頒布交易所課稅條例，比時上海各交易所所以軍事甫平，商困未舒，紛起反對，乃改交易所稅條例。前年十二月財政部擬實行徵收交易稅，並經立法院審核，上海各交易所以時值工商各業不振之際，呈請財政部體恤商艱，暫緩徵收。去年四月立法院又將交易稅條例修正，財部擬定七月一日開徵，後以各業蕭索，亦未演成事實。近以政府集中白銀，改革幣制，交易所營業頗受影響，開徵時期，無形延緩矣。

### 承兌匯票

承兌匯票，亦即信用匯票。分銀行承兌及商業承兌二種，其目的爲擴充交易籌碼之數最，節省貨幣之使用額。歐美及日本早已實行，吾國以商業習慣與東西各國不同，工商各業多不重視。至民國十八年九月，立法院通過之票據法公布後，交通銀行副理金侶



编码错误

原因，使軍部的力量更加強了。外交部雖曾一時很憤怒，但現在似乎已同意于軍部將華北由南京政府搶奪過來的「技」了。

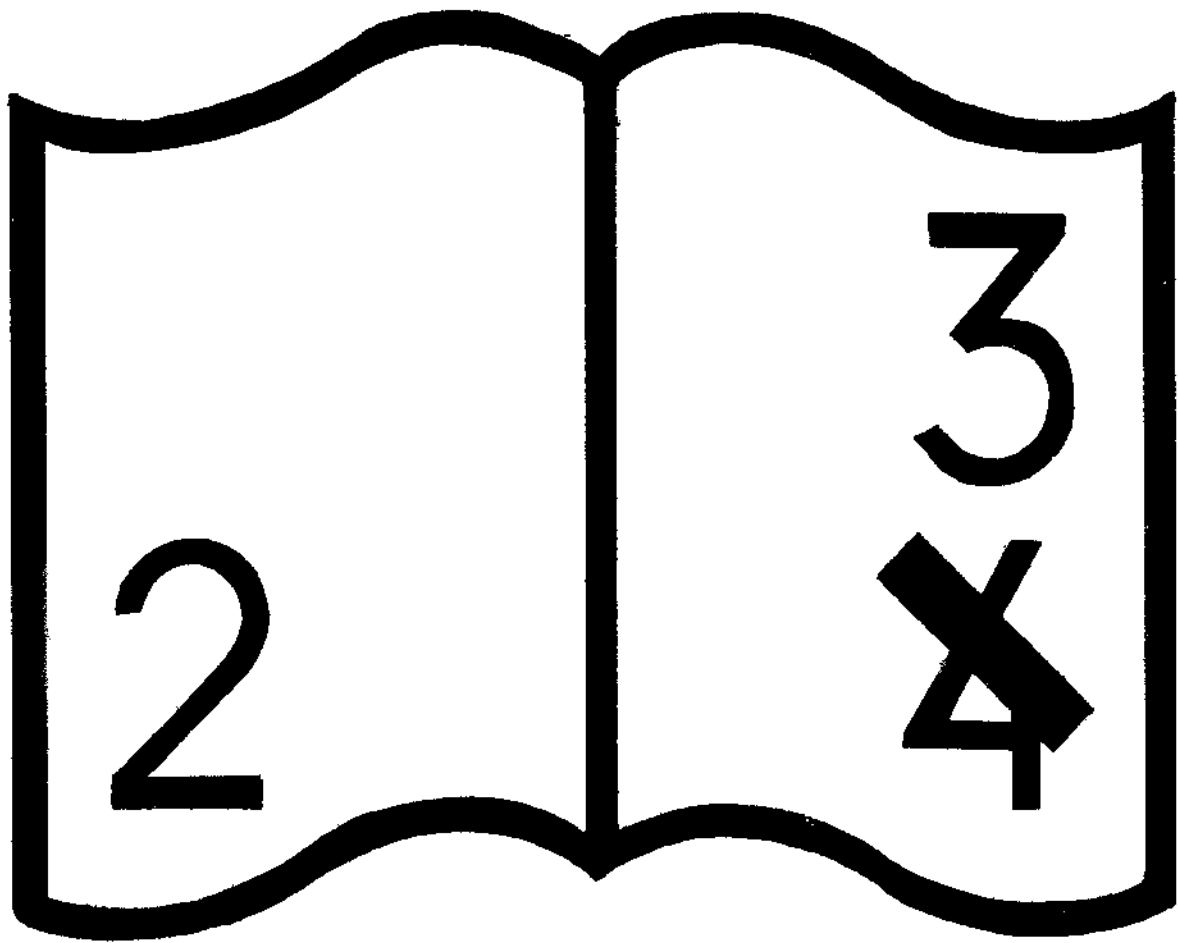
關於中國幣制問題，英國公言不要談到借款問題，因這問題將破壞民國九年的一銀行團條約。依照李滋羅斯的言論來看，英國是贊成國際借款的。他們又陳言中國的放棄銀本位是和過去時很多外國的建議吻合的，而且各國曾允許以借款作為改變幣制的酬報。最後的建議是在民國十八年凱末爾的報告書中。

美國對於中國的幣制改革問題，正如對他國一般地歡迎。目下中國的意見是集中於國內的白銀政策上。關於這方面，中國新幣制的結果是一個久為白銀主要棟樑的國家，十四年內曾購買了全世界百分之卅的白銀，而現在却因了白銀流向美國的國庫而受困了。美國白銀政策的目的，本是要擴大白銀的作用，結果是反阻止了貨幣的通用與減低了貨幣的價值。

琴，於民國十九年九月設計創立承兌匯票，但無成效。及至前年，美國積極吸收我國白銀後，市場白銀外溢過多，市場金融頓感枯澀，各業咸有週轉維艱之虞，致有前年大結束時金融緊張之惡劣情形，滬市綢緞業為活動金融，增加籌碼起見，提倡使用承兌匯票，滬市銀行公會亦議決接受承兌匯票。此項承兌匯票之使用方法，大致如次。

凡顧客向本莊看定貨物時，詢以資款如何支付，除現銀外，如交易係記賬，期限分為十天期，二十天期，三十天期及四十天期等種，但至多不得過四十天，交易視銀期之遠近，定貨價之高低。迨顧客言明付款日期後，即將貨價核實議妥，結算準確，然後將應淨付之銀數及期限，開明於匯票上，其銀期即票後若干天到期，顧客將上開銀數付清，此票由賣貨莊為出票人，先蓋正式圖章，迨該物送到客家時，此票即要求客家承兌，客家接到此票，應將銀額及到期日核對無誤後，即在此票「承兌人」下加蓋正式有效圖

章，即交原人帶回，票上所載提示日即客家接到此票承兌蓋章之日，此票之右邊一聯，應請客家裁下，以便留存留查。本莊收到客家交回已經蓋章之承兌匯票後，可在該票後面簽字或蓋章，持向銀行貼現，銀行收到該票後，先向承兌人照票，屆時應請承兌人在該票正而空白處再蓋一章，以昭鄭重。此票至到期日，持票人將票持向付款處，承兌人應即如數照付，付訖後，該票即由承兌人收回，持票人不另出收據或回單。至此雙方手續即告終結。承兌匯票之優點，在持票人方面，有準確日期收款，時限頗短，倘在未到期前，可持此票向銀錢業貼現，或請求收買。承兌人方面，在承兌期前，有時開籌款，若欲進貨，必先精密計劃，不致漫無限制。銀錢業方面，對於承兌匯票允於貼現，可得相當息金，需款時，又可持往中央銀行請求貼現。（筑人）



编码错误



## 交易所之概念及其分類

吳德培

何謂交易所？

「易」一詞乃指「相互移轉」(Mutual transfer)之意。移轉有三式：

- 一、財貨(Goods)之移轉
- 二、單據(Paper)之移轉
- 三、勞役(Service)之移轉

交易所者，即為移轉財貨與單據之中心市場；而以調節買賣兩方之供需為目的者也。交易所中，雖同時有經紀人(Brokers)以介紹買賣為勞役，易得應有之手續費(Commission)，但係交易之間介紹而非交易之主體也。

近年來我國有公司法，交易所法，中央銀行法，票據法，儲蓄銀行法，度量衡法，商會法，郵政法，商標法等最新商業法規之頒布。我人所有一切商業之組織與行為，應全以法律條文為準則，庶可依法辦理，循序進行，茲根據民國十八年公佈又經二十四年修正之交易所法，擬一定義如下：

「交易所者，在高業繁盛區域。由商人呈請主管機關核准設立，以一區一所為限，其目的為買主與賣主於一定之時間，以合於標準之商品或證券。用一定之方法，經過一定人之手，依公定之市價，而實行現期與定期交易之市場也。」茲分段解釋之於後。

### 1 交易所須設於商業繁盛區域

交易所為市場之市場(Market of markets)。一區域或甚至全國各地之買賣，往往以其公定價格為標準，例如我國內地各埠之交易，大半唯上海各交易所之馬首是瞻，故須設在商業繁盛區域，以確立信譽卓著聲勢浩大之中心市場也。

2 呈請設立交易所者須限於商人

商人各有專業，聲氣相通，關係密切，因此可共同發起組織中心市場，例如從事股票公債公司債之商人，可設立證券交易所(Stock Exchange)；棉花、棉紗、皮毛、糧食、布疋等各種商品之廠家批發商等，可設置物品交易所(Commodity Exchange)。買賣國內鑛產各國金塊及金幣標金赤金等商家，可合組金業交易所(Gold Mining Exchange)。買賣米穀、黃豆、小麥、豆油、豆餅、芝麻等商人，可合組組織糧油餅交易所(Crain and oil Exchange)，是則交易所亦含分工與合作之經濟意義也。

3 交易所須經主管機關核准設立  
國民政府十八年公佈之交易所法，本規定交易所由商人呈請工商部核准設立，繼因工商部與農鑛部合併為實業部，故于二十四年修正通過之交易所法第一條改以實業部為主管機關焉。

### 4 一區一所主義

至一區域祇應設立一所之原則，因交易所既以決定並公佈公定市價為主要事務，一市區之一種專業，不能有二個公定市價，否則市場標準將缺少統一之重心也。

### 5 交易所為法律規定登記之法人(Corporation)

法人者，具備法律上一定條件，由法定主管機關賦予人格，認為含有權利義務相對性之社團組織也。依據民法之規定：

- 一、法人須設董事(民法總則第二十七條)
  - 二、法人非經主管官署登記不得設立(民法總則第三十條)
  - 三、主管官署得檢查其財產狀況。(民法總則第三十二條)
- 故依法組織，交易所須設理事一人理事二人以上，(修正交易所法第二十三條)並須呈請實業部核准，而同時受其監督也。

### 6 交易所為市場之一種

交易所為具備下列各種特性之市場：

- 一、依一定之法律施行之。交易所之章程及營業細則不得違背交易所法之原則

第十條分現貨交易爲前場(當日下午一時前)與後場(次日上午十二時前)二種；又分期貨交易爲本月份下月份再下月份三種。

三、在一定之場所進行之。例如上海華商紗布交易所，在愛多亞路二六〇號，上海金業交易所，在九江路六十九號，華商證券交易所，在漢口路四二二號，上海糧油餅交易所，在愛多亞路十五號，麵粉交易所，在民國路二六三號，是皆有一定之場所，而不至隨時變易也。

四、限一定之物品買賣之。  
五、由一定之商人主持之。經紀人，或同業公會之會員，爲交易兩方之出面支持者。

六、用一定之方法行之。以柏板定市價。  
七、交易所爲投資而附帶有投機性質之市場

所謂投機(Speculation)者，乃包含希望將來交易成就之意，但不宜太多太烈，凡屬交易所之買賣者，應以投資爲主要目標，而輔以投機，投資與投機之意義及方向，根本不同，今分析之如下：

(一)投資者，常設法避免危險，故危險之程度可以減至極小，投機者之謀得巨利，全在危險重大，庶可買空賣空，爲所欲爲。  
(二)投資者，希望收受正當之進款(Income)，不作額外非分之想；投機者惟望本金增值(Appreciation)，多得餘利(Profit)愈多愈好，多多益善。

(三)投資之收益率設有規律，投機則多不定之收入。  
(四)投資者買賣有價證券，大都以現貨出之，立時銀貨兩訖，投機者喜作拋空，多購期貨。  
(五)投資者之買賣行爲，全憑統計，投機者則全憑不定之機會。  
(六)投資可以精密分析市況，預料變價之發生，投機者則不重分析，惟恐其少變動。

### 交易所之分類

1 證券與物品交易所之定義  
交易物法第四條規定云：『買賣有價證券或依據標準物買賣貨物之市場，均爲交易所。』故交易所因其移轉標的物之不同，大別爲二：

甲、證券交易所(在英美爲Stock Exchange，在德國爲Richtentborsc，在法國爲Bourse en Valeurs)民國三年公布之證券交易所法第一條規定云：

『爲便利買賣平準市價而設之國債票，股票，公司債，及其他有價證券交易所之市場，稱爲證券交易所。』是乃證券交易所法律上之定義也。

乙、物品交易所(在英美國爲Produce Exchange，在德國爲Warenbourse，在法國爲Bourse en Marchandise)其主要業務爲買賣重要農產品或其他少數半製品。民國十年公布物品交易所條例規定云：

『凡爲流通貨物、平準市價及增進同業利益而設之大宗物品交易市場，稱爲物品交易所。』  
是乃物品交易所法律上之定義也。

2 物品與證券交易所之區別  
上述二種交易所之標的物，由經濟事實觀察之，可得下列之異點：

一、有價證券本身具有一定收益、還本之外，猶有付息之金額，不必如物品交易之定須有防險(Hedging)預賣之過程。  
二、買賣有價證券之商人，首在利用貨價之變動，以圖差金利益，反之一般製造商，大多不喜見原料品與製成品之市價變動過大。  
三、證券交易所之商人以差金之授受爲目的，物品交易所則往往重視貨物真正授受。  
四、證券交易所與金融業之關係較物品交易所爲密切。因之多

頭 (Bill) 方面每逢交割，常向金融界商量供給資金；而空頭 (Bear) 方面常賴金融業與以貸給證券之便利。故馬憲爾 (Aisred Marsha) 三指前者屬於金融問題，而後者屬於貨品配給問題。

五、證券交易所中之投機技術較物品交易所中為重要。

六、物品交易所之交易目的物如棉布棉紗棉花米穀小麥豆油赤金等，大都與吾人日常生活之關係極密，倘投機性過烈，往往影響生產者及一般消費者之利益，故德國在一九〇六年交易所法改訂以後，政府對於物品交易所常取嚴格限制之政策，而於證券交易所則管理較寬；美國在一九一五年頒布之棉花定期交易法一九二一年頒布之穀物交易法皆特別注重如何遏止物品交易所之投機；而我國政府在去年（二十四年）修正交易所法特添第三十一條規定如左：

「股份有限公司組織之交易所應照章程所定，令買賣雙方各繳本證據金，其金額與買賣登記價格之比例，依左列之規定：（一）物品交易不得少於百分之十；（二）證券交易不得少於百分之八；（三）金業交易不得少於百分之五。」是則對於物品交易所之本證據金最低限度之規定，較證券交易所為嚴格也。

## 貿易 指標

### 德國對華輸入貿易的猛進及其與英國的競爭

潔

全國輸入貿易方面，德國是比去年進展最快的唯一國家。今年的總輸入貿易，如以金價值計算，雖跌落了三分之一，但在中國的國別貿易上說德國的對華輸入，已取一躍而奪了日本的第二位。

去年夏季，德國奪取了英國的第三位。但當時並不會預想到竟會超過日本。當然，這種超過，是因為日本大規模的走私所致，但在總額的比例中德國較前確有長足的躍進，而寢寢乎有威脅美國之勢了，這是事實。

## 貿易動向

次表說明四主要國的轉變情形：

輸入

總輸入	一九三五年一月—二月	一九三六年一月—二月
由美	一七、二〇、〇〇〇    二〇.七%	二一、七三、〇〇〇    三〇.六%
由日	一〇、五九、〇〇〇    三〇.三%	八、〇〇、〇〇〇    二五.二七%
由英	九、四六、〇〇〇    二〇.四%	六、五八、〇〇〇    二〇.八八%
由德	八、一三、〇〇〇    九.五%	九、三〇、〇〇〇    二六.九六%

本年日本輸入的貨品，正式經由海關的都是另星，沒有一項佔據了他輸入中國總額的百分之五六，而以十二項計算，竟佔據了百分之九〇。下表所列的雖僅幾項，但差不多已經能代表美貨輸入中國的全貌了。

雜貨	一九三五年一月—二月	一九三六年一月—二月
油等	二、八七二、八二八金	一、三六七、二二五金
棉(包括棉紗在內)	二、八六三、九三一	二、一九九、二四五
木材	二、三一一、八二六	二、〇二一、一三八
金屬及礦石	一、六九四、九〇七	三六二、二五八
計	一、四三九、七二〇	一、一〇二、一三八
車輛及船隻	一一、一八七、二二二    奎%	七、〇五二、〇〇三    五%
煙草	八七八、九六四	八六一、五八一
書籍地圖及紙張	七五七、二八六	八五〇、九〇五
各種金屬品	六九九、六〇四	五三〇、三五五
雜糧及麵粉	六七三、三〇三	四三九、六三〇
機械及工具	六四四、五四二	六九、九〇一
	五九〇、四三七	四八二、六三〇

第 八 期  
染料顏色及油漆 五八六、〇一一 六七一、八七七  
合計 一六、〇一七、三五九 一〇、九五八、八七八

這些數字：說明本年該幾項貨品佔據了美國輸入中國總額的百分之九十的比例率。去年雜貨竟超過油與棉兩項，是件奇怪的事，其實雜貨項的總價值中，有半數是屬諸陸軍軍火。

### 德與英

德英的貿易商品之相彷彿的，所以造成了他兩國競爭的形勢。當去年初兩個月，在輸入貿易方面，英國有二十項是佔着首位的，而德國只佔着其餘的十二項。本年該兩國已平分秋色，各佔十六項。德國超過英國的五項是金屬及礦石、機械及工具、糖、木材、以及雜貨，而英國超過德國的只有車輛及船隻一項。去年與今年，該幾項的比較數字如下：

品名	一九三五年一月—二月	一九三六年一月—二月
金屬及礦石	一九三五年一月—二月	一九三六年一月—二月
英	二、三六一、六七二金單位	九四二、六二七金單位
德	一、五六九、三五八	一、一一五、一二三
機械及工具	一、一七九、七五二	一、〇二二、〇四四
英	一、一七五、五五四	一、〇五一、四四三
德	六、一、二三二金單位	四、二七一金單位
糖	八、一一九	六、一五一
英	一、九五七金單位	—
德	六三一	三、八五七
木材	—	—
英	—	—
德	—	—
雜貨	九五七、四三七金單位	五三二、四一二金單位

車輛及船隻 七四八、三五九 一、六一五、〇九九

英 三二六、四六〇金單位 六一〇、七二二金單位

德 四一六、一七一 四四四、四九七

金屬及礦石項下，由英輸入的鉛減低了十二萬金單位，而德國却增加了七萬五千金單位。英國銅絲跌落了十五萬金單位，而德國只跌落了二萬二千金單位。英國各種鋼鐵條等亦跌落了五十萬金單位。

關於機械及工具項下，英國的原動機增加了八萬金單位，而德國增加了二十萬金單位。關於其他非特殊的普通機械方面，英國增加了十五萬金單位，而德國比去年跌落了二十五萬金單位，然而在機械工具方面却進展了。去年紡織機輸入是日日本最多，到本年仍由日本佔着最多。雜貨項下，德國是增加了八六六、七四〇金單位，但如將軍器一項加入，就有九九二、四二六金單位。

關於車輛及船隻一項，英國所增加的，完全是火車頭，鐵路，電車等。僅這兩項，英國增加了四十萬金單位，德國則跌落了二十萬金單位。另一方面，德國的曳引機是增加了十七萬元，而英國的低落了。

### 由英輸入之情形

下列各項由英國輸入中國的佔百分之八十

品名	一九三五年一月—二月	一九三六年一月—二月
金屬及礦石	二、三六一、六七二金單位	九四三、六二七金單位
機械及工具	一、一七九、七五二	一、〇一二、〇四四
羊毛及毛絨	一、一八〇、三二八	七九九、六九一
雜貨	九五七、四三七	五三二、四一二
化學品及藥品	五二七、〇八五	三九四、四二三
亞麻及苧麻	五一三、一九七	五七三、八六〇

各種金屬品 五〇六、一八〇  
 車輛及船只 二六、四〇〇  
 合計 七、五五二、一一一

羊毛及毛織品項下，七九九、六九一金單位是由英輸入的，僅羊毛一種價值六十萬金單位，比去年同期約增加了二十萬金單位。由此可知，自從中國境內設立了工廠後，毛織品輸入貿易減少了。

### 德國之輸入貿易

本年德國的總貿易與去年的比較如次：

增加

染料顏色等	一九三五年一月—二月	一九三六年一月—二月	增加
雜貨	七四八、三五九	一、六二五、〇九九	八六六、七四〇
各種金屬品	七六六、四三四	八六七、〇三三	一〇〇、五九九
化學品及藥品	七〇一、六九四	一、〇三三、〇一一	三三三、三二七
書籍、地圖及紙張	四六三、四七四	七六四、七三三	三〇一、二五八
車輛及船只	四二六、一七一	四四四、四九七	一八、三二六
皮革等	六六、二二六	六六、四三三	一三七
雜糧及麵粉	九、〇三三	一〇、五六六	一、四九四
木材	二、六五六	六、一九〇	三、五三四
印花棉布	三三二	三、九五七	三、三三六
合計	四、九三〇、九四〇	六、九八七、七三三	一、九九七、六三三

染料顏色等總價值為二、〇九六、二七〇金單位，其中生色精

跌落

一九三五年一月—二月 一九三六年一月—二月 跌落

金屬及礦石	一、五六九、三、八金單位	一、二五、二三三金單位	四四、三三三金
機械、器具	一、二七五、五五〇	一、一五二、四三三	一、一三三、一一一
油、脂肪	一、〇〇、一九三	五三、三三〇	四七、八六三
羊毛及毛絨	八六、四二一	三四、二一六	四四、三九五
瓷器	七、一九一	四七、一三五	三、一五六
藥材	四一、〇八一	一七、九五八	二三、〇八三
石、沙及、其製成品	三五、八五九	二九、〇四七	六、八二二
各種棉織品	三五、三七八	三三、五二九	一、八四九
絲(包括人造絲在內)	三二、四二五	七、三五二	二四、〇六四
動物產品	一一、七六六	三、八三二	七、八三四
糖	八、二一九	六、一五一	一、九六八
亞麻及苧麻	七、二八四	四、七三三	二、五五二
各種棉布	五、四六〇	三七	五、四三三
酒、啤酒及酒精	五、四七三	四、二九八	一一、一七五
棉紗及棉線	三、八二四	一、四四〇	二、三八四
木料及竹等	二、三三三	一、八四八	四、八五
煙草	一、一九四	二七六	九一八
合計	三、一九、四三三	二、四〇、四六六	七九八、九四七
總貿易	一九三五年	一九三六年	增加
	八、一三三、〇〇〇	九、三三〇、〇〇〇	一、一九六、〇〇〇
	增加的合計一、九九七、八三三金單位，減低的值七九八、九四七金單位，淨增加為一、一九八、八八六金單位。		

# 品交易所一周間

## 紗花

陳濟成

▲四月六日至十一日▼

最近以來紗花狀況，徘徊力異常堅強。良以一般棉業同行，因其價格已達高境，拋空心思極厚，惟金業商證券商，鑒於本身營業淡泊無味，集中於紗花市場，一意拖進。至於金融界多數買進者，大都預備收貨，故市價遂呈易漲難跌之局面，本周市况即如此也。

本周紗交：僅開市四日，因假期關係，現紗客銷清淡，但市場人氣非常堅挺，檯面枯燥，價格步緊，蓋外棉日漲，致多方購意濃厚，散戶空頭，抵補亦勤，因之籌碼殊感缺乏，其勢極為堅強云。

本周棉花：拾面亦呈乾枯，業外鑒於外棉之有力，雖現棉消費岑寂，而購氣日形發展，賣方除有實貨者外，均不敢貿然拋售，所以場內買方之氣餒日強，同時多頭方面，有大量收貨之謠，益使空頭急於抵補也；惟近期有天津粗絨花之大批交貨，漲勢不若遠月為盛耳。

本周紗交：二十支金雞標準共成交九萬八千五百五十包，較上周少一萬零二百包，

最高價為九月期之二百一十一元九角，較上周

高峯漲一元二角；最低價為四月期之二百零四元四角，較上周低峯漲一角。國產細絨標準花共成交卅三萬二千七百擔，較上周少四萬九千六百擔，最高價為八月期之四十六元零五分，較上周高峯漲六角，最低價為四月期之四十四元五角五分，較上周低峯漲二角

▲四月十三日至十八日▼

本周紗花漲跌互見，頗呈盤旋之局，金融界公債商集中做多，買方勢力雄厚；惟實銷清淡，同業頃向拋空，雙方競爭，甚為劇烈也。

本周現紗，雖久靜之廣東幫，在假期中稍有動辦，而長江流域與華北等銷路均極稀少，蓋時期正在澹泊港口，故價頗軟弱。期紗於春假後，曾一度飛騰，遠月高峯到二百十三元一角，旋以紗號與廠家，準備在近期交貨，多願放棄近期獲利轉賣，人心為之下抑。日前本埠中英日紗存底約六萬六千包，而交易所倉庫存紗，達二萬八千包左右。此種交貨籌碼之大批集中，為近年標準市場之特殊現象。週末又以外棉有力，及登息者吸

進之故，而重又站定。

本週棉花於假後開業之第一日，以美印棉趨挺，多頭拉勁不減，開盤形勢頗佳，不料不久即行下降，多頭陸續放手，蓋目前價格太高，實需被阻，且本月份因粗絨交解充足，賣氣洶湧，一時頹勢難挽，惟週末以印棉略漲，漸入穩途云。

本週紗交：二十支金雞標準紗共成交七萬二千九百五十包，較上周增七萬四千四百包。最高價為九月期之二百一十三元一角，較上周高峯漲一元二角；最低價為四月期之二百零四元一角，較上周低峯跌三角。國產細絨標準花：共成交五十一萬一千八百擔，較上周增十八萬七千一百擔。最高價為八月期之四十六元四角，較上周高峯漲三角五分；最低價為四月期之四十四元四角五分，較上周低峯跌一角。

▲四月二十日至廿五日▼

本周紗市，四底將屆，交割期近，掉頭套利，紛至沓來，遂致近期遠月，免此落籠，趨勢之一定也。本周紗銷以江浙內地及滇粵等地需要為

# 債市

超 惟其範圍較前週略為廣泛，趨勢  
 似頗疲軟，總之套息無大量進出  
 而投資亦不踴躍，多空兩方均  
 待時機之發展，暫時不易打破此  
 僵局也。

多，長江流域及華北銷路極稀，此後漸入農  
 忙時期，紗銷一層，更無希望，同時倉庫存  
 紗日增，人心挫折，加以交割期屆，浮多斬  
 結，近期一跌，遠期動搖，周末以日紗貶價  
 之故，遂呈下游之象也。

本周棉市平疲，毫無榮辱可分，雖印棉  
 近來日漸上昇，美棉趨勢亦良好，惟棉銷  
 路。形同停頓。市場浮言又熾起，有在美國  
 進行棉麥借款之傳說，故買者缺乏，本月初  
 交割之花，聞審查及格者，已達十四萬擔之  
 鉅，創始交易以來在陳花時代之新紀錄，  
 雖多方大量收貨，而亦難於支持也。

本周紗交：二十支金雞標準紗，共成交  
 二十五萬五千二百五十包，較上週多十七萬  
 二千九百五十包。最高價為九月份之二百十  
 一元，較上週低峯跌二元一角；最低價為四  
 月期之二百零一元六角，較上週低峯跌二元  
 五角。國產細絨標準花：共成交八十九萬四  
 千四百擔，較上週多卅七萬四千六百擔。最  
 高價為八月份之四十五元八角五分，較上週  
 高峯跌五角五分；最低價為四月份之四十四  
 元，較上週低峯跌四角五分。

本週債市仍不脫盤旋之局，

星期一（三月三十日）上午開盤，各幫  
 稍有出籠，一致稍疲二三角，次盤再小五分  
 至三角半。下午市現現互見，收盤均稍回堅  
 ，結果一致回小二角半至五角半。

星期二（三月卅一日）上午開盤：乙種  
 以前微好五分，甲種小二角及二角半，次盤  
 互有參差，均在五分一角間。下午市均小一  
 二角不等，收盤雖間有小回，大致仍疲。綜  
 計較昨均下降，以下月甲種小四角半為最鉅  
 云。

星期三（四月一日）上午兩盤，北幫等經  
 紀號吐售不已，陸續下跌四五角，下午兩盤  
 再遭競買，疲弱不易振作，內以丁種拉提過  
 高，故下跌亦動。綜計各小六角半至一元七角  
 餘威。小有壓力，行市即掙扎不振，戊丁丙  
 繼續下游，幸自乙種起扶植紛至，反漲三四  
 角；次盤戊丁驟好五七角。下午兩盤抵補尤  
 般，各趨堅挺。全日共回漲三五七角不等。

星期五（四月三日）開盤拉提續有，戊  
 種續好二三角，丁種復挺六角及四角。甲種  
 亦總好三四角，次盤除下月甲種續堅三角外  
 ，餘悉微疲。下午市兩盤參差不一，大致仍  
 堅。結果各漲五分至四角五分，惟四月丁種  
 轉跌五分云。

星期六（四月四日）上午開盤，大戶需  
 求雖有，而了特拋售亦復不弱。戊種起趨  
 疲勢，僅甲種站平而已；次盤甲種續堅，餘

仍不振。下午市兩盤大率微漲，結果漲跌互  
 見，各在一二三角間。  
 全週期貨成交共計二千五百五十二萬五  
 千元。

本週因週末春假，經營者均意興闌珊，交易  
 亦趨清減。行市疲中帶堅，套息大戶仍鮮問  
 津。四日市況分識如後：

星期一（四月六日）晨初開盤，各下降  
 一二角，次盤甲種續小三角，餘參差頗微。  
 下午兩盤尤乏變化，結果較上週跌多漲少，  
 以遠期甲種跌四角，丁種漲二角為較鉅云。

星期二（四月七日）開盤除乙種微好一  
 角及一角半外，餘均微疲；次盤微堅。下午  
 兩盤補空漸多，續趨挺勢，綜計戊種平平，  
 餘均漲五分至五角。

星期三（四月八日）上午兩盤略降角許  
 。下午兩盤上落僅及一二角，幾無可記。較  
 昨互有漲落，其範圍不出一角五分云。

星期四（四月九日）自十日起以交所有  
 四日之休假，故交易益寥。全日上落大部僅  
 在五分，與八日比較，祇甲種稍漲一角及二  
 角半，餘均不動。  
 全週四日成交期貨，共計六百〇五萬五  
 千元。

經四日休假後之債市，漸脫蕭索氣象，  
 投資套息間津稍多，價格亦邁步前進，打破  
 一月來之陰霾狀態。良以金融本身遊資仍無



歸着，環境雖乏良好發展，但亦不如過銳觀測之惡化，故五日之中，較前週漲元餘，三期月份之最高價則當未到達也。

最期一（四月十三日）休假

星期二（四月十四日）晨初開盤，客幫稍有拋售，兩盤共微疲五分至一二角間。下午多方掉期，而散戶稍有近胃，一致回好一二三角，結果較假前漲一角至三角半，九六下月則小五分云。

星期三（四月十日）開盤抵補及新多均有需求，各好一二三角；次盤了結亦至，戊丁丙稍見回疲，乙甲仍堅。下午兩盤，殊鮮榮辱。綜計各漲五分至七角。

星期四（四月十六日）上午頭盤：多方掉期仍極踴躍，故以下月較本月漲稍鉅；次盤吸收仍般，兩盤共漲四五角間。下午兩盤抵補新營，益見助力，漲勢愈挺，較昨一致續漲，以五月統乙漲九角為最鉅，惟金長以昨漲已多，故稍回六角。

星期五（四月十七日）開盤初見續漲，乙種以次出籠漸至，甲種下月掉期四角半；次盤各挫一二三角。下午市兩盤再見拉提，復呈優勢，惟結果較昨均跌五分至角四。

星期六（四月十八日）下午頭盤互有參差，僅以下月統丁跌二角半為較鉅。次盤大部見回五分一角。下午市兩盤上落仍微，惟九六續小，見一二月來之新價，下月均為十元。綜計餘較昨各有漲落。均不出二三角間

云。

全週期貨成交共計二千肆百零五萬元。

▲二月十日至二月十五日



金市之

本週大條近長期長四三七五。遠期長二五，銀價勿動，倫敦金價漲二辦士半，美英匯兌小二分二五，英美匯兌小二分八七五，標金微跌六角。茲將本週情形，

略述如下：

週一 大條與銀價均停市，倫敦金價漲四半辦士，美英匯兌半。標金開盤一千一百四十八元，為當日最高之價，開後逐步下跌至一千一百四十五元四角之最低價，蓋因匯市稍鬆之故，嗣雖復見回升，但趨勢尙定，迂迴於一千一百四十六元與一千一百四十七元內外。收盤為一千一百四十五元九角，較之上週六跌二元八角。

週二 大條近長期長三七五，銀價未動，倫敦金價跌二辦士，美英匯兌小半分。標金開盤為一千一百四十五元三角，當時買氣較濃，漸挫至一千一百四十四元四角之最低價，俄因大戶買進，立刻轉向上游，兼之匯市亦略趨緊，以致緩延盤漲至一千一百四十九元五角之最高價，終緣趁高賣出者頗眾，遂再回跌至一千一百四十七元六角。收盤較之週一漲一元七角。

週三 大條近長期縮一八七五，銀價又定，倫敦金價漲二辦士，美英匯兌小一分半

，標金開盤為一千一百四十七元六角，初微跌至一千一百四十七元三角之最低價，旋即進戶踴躍，一度上漲至一千一百四十九元八角之最高價，惟因匯市甚平，殊鮮變化，是以瞬即回小徘徊於一千一百四十八元內外，收盤為一千一百四十七元九角，較之週二漲三角。

週四 大條近縮另六二五，遠期縮一八七五，銀價與美英匯兌停市。倫敦金價漲二辦士半，標金開盤為一千一百四十九元四角，當悉中央掛牌關金與標準價均掛大，故即漲至一千一百五十五元五角之最高價。嗣綠賣戶漸夥，並以匯市甚定，乃步下挫至一千一百四十八元內外而盤旋，最低價為一千一百四十七元五角。收盤為一千一百四十八元二角，較之週三漲三角。

週五 大條近長一八七五，遠長一二五，銀價仍定，倫敦金價亦無變動，美英匯兌小二分。標金開盤為一千一百四十七元三角，繼即一千一百四十七元二角，為當日之最低價，旋稍上昇，局勢頗平，時進時出於一千一百四十九元內外而已，諒因匯市亦穩定異常所致耳，最高價曾見一千一百四十九元七角。收盤為一千一百四十八元七角，較之週四漲五角。

週六 大條近遠期長一二五，銀價續定，倫敦金價跌半辦士，美英匯兌大一分七五。標金開盤為一千一百四十八元三角，開後



上落甚快，站往於一千一百四十八元內八頗久，最高價為一千一百四十八元五角，這後匯市雖仍平穩，祇因掉期多方貼出之價漸大，以致賣戶較多，下跌至一千一百四十六元六角之一角，至其逐日過程尤極平穩，每多盤逐日市價及成交條額附表於后，以便查覽。

九角之最低價，惟盤復昇為一千一百四十八元一角，較週五跌六角。

本週金市上落甚快之最，最低相僅百易向上游，故金市前途亦不免稍見起色。

以上略述本週滬上之標金市況，茲更將

日期	上			午			下			午			成				
	盤	最	高	最	低	收	盤	最	高	最	低	收	盤	上	午	下	午
二月一日	一一四八·〇〇	一一四八·〇〇	一一四五·四〇	一一四七·七〇	一一四七·七〇	一一四七·七〇	一一四八·〇〇	一一四八·〇〇	一一四七·二〇	一一四五·九〇	一一四五·九〇	一一四五·九〇					
二月二日	一一四五·三〇	一一四八·八〇	一一四四·四〇	一一四七·八〇	一一四七·八〇	一一四七·八〇	一一四八·六〇	一一四八·六〇	一一四九·五〇	一一四七·四〇	一一四七·四〇	一一四七·六〇					
二月三日	一一四七·六〇	一一四九·八〇	一一四七·三〇	一一四七·九〇	一一四七·九〇	一一四七·九〇											
二月四日	一一四九·四〇	一一五〇·三〇	一一四八·二〇	一一四八·三〇	一一四八·三〇	一一四八·三〇	一一四八·四〇	一一四八·四〇	一一四七·五〇	一一四七·五〇	一一四八·二〇						
二月五日	一一四七·三〇	一一四九·七〇	一一四七·二〇	一一四八·六〇	一一四八·六〇	一一四八·六〇	一一四八·九〇	一一四九·一〇	一一四八·四〇	一一四八·四〇	一一四八·七〇						
二月六日	一一四八·三〇	一一四八·五〇	一一四六·九〇	一一四八·一〇	一一四八·一〇	一一四八·一〇											

▲二月十七日至二月廿二日▼

本週六條近遠期縮一二五，銀價勿動，倫敦金價漲三辨士，美英匯兌小一分，美英匯兌小二五，標金跌一元六角，加上掉期多方貼出之價，實際約跌六元有餘。茲將本週情形略述如下：

週一 大條近遠期縮一二五，銀價平定，倫敦銀價漲一辨士半，美英匯兌大二五。標金開盤為一千一百五十一元八角（已掉期為四月份），當時進戶較夥，漸昇至一千一百五十二元九角之最高價，嗣因匯市趨鬆，賣風頓見轉盛，逐步疲跌至一千一百四十八元二角之最低價。迨後稍為回昇，時進時出者於一千一百四十九元內外。收盤為一千一百四十九元四角，較之上週六漲一元三角（其實多方掉期貼出五元左右尚較跌三元多也）。

週二 大條近遠期縮另六二五，銀價仍定。倫敦金價亦無變動，美英匯兌小一分七五。標金開盤為一千一百四十八元八角，起初買氣稍濃，盤漲至一千一百四十九元九角之最高價，旋以匯市微硬，遂致下挫徘徊於一千一百四十八元五角左右，而市況頗形平穩。最低價為一千一百四十八元二角，收盤為一千一百四十八元七角，較之週一跌七角。

週三 大條近遠期長一二五，銀價又定。倫敦金價漲二辨士半，美英匯兌大三七五。標金開盤為一千一百四十八元六角，常悉中央掛牌金與標準價均掛大，故略上昇至一千一百四十九元二角，較之週二跌三角。

週四 大條近長一二五，遠長另六二五，銀價續定，倫敦金價跌一辨士半，美英匯兌大一二五。標金開盤為一千一百四十八元一角，開後趨勢下游，即見盤小至一千一百四十七元三角之最低價。俄因買戶稍多，並以匯市甚定，乃再緩延而漲至一千一百四十八元五角之最高價。收盤為一千一百四十八元四角，較之週三跌三角。

週五 大條近遠期縮另六二五，銀價再定，倫敦金價漲半辨士，美英匯兌大半分，標

上落甚快，站往於一千一百四十八元內八頗久，最高價為一千一百四十八元五角，這後匯市雖仍平穩，祇因掉期多方貼出之價漸大，以致賣戶較多，下跌至一千一百四十六元六角之一角，至其逐日過程尤極平穩，每多盤逐日市價及成交條額附表於后，以便查覽。

九角之最低價，惟盤復昇為一千一百四十八元一角，較週五跌六角。

本週金市上落甚快之最，最低相僅百易向上游，故金市前途亦不免稍見起色。

以上略述本週滬上之標金市況，茲更將

金開盤為一千一百四十八元四角，繼至一千一百四十八元六角，為當日之最高價，旋即逐漸下跌至一千一百四十七元九角，較之週四跌五角。

週六 大條近縮一二五，遠縮另六二五，銀價與倫敦金價均穩定，美英匯兌小半分，標金開盤為一千一百四十七元五角，初尚

站住於一千一百四十七元五角左右，最高價為一千一百四十七元七角，後雖匯市仍平，惟因人心傾疲，賣戶頗眾，故步推至一千一百四十六元二角之最低價，收盤為一千一百四十六元五角，較之週五跌一元四角。

本週金市僅週一上落稍鉅，高低相差尚有四元有奇，其餘逐日過程均極及穩定，常徘徊於一元內外而已，市況之清淡，趨勢之呆滯，實所罕見。目下國外匯市似無多大之變動，而本埠一般人心又多把靜觀主義。以上略述六週滬上之標金市況。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	低	收	盤	高	低	收	上	午	午
二月十七日	一一五	一一八	一一九	一一四	一一四	一一四	一一四	一一四	一一四			
二月十八日	一一四	一一八	一一九	一一四	一一四	一一四	一一四	一一四	一一四			
二月十九日	一一四	一一八	一一九	一一四	一一四	一一四	一一四	一一四	一一四			
二月廿一日	一一四	一一八	一一九	一一四	一一四	一一四	一一四	一一四	一一四			
二月廿二日	一一四	一一八	一一九	一一四	一一四	一一四	一一四	一一四	一一四			

▲二月二十四日至二月二十九日▼

本週大條近遠期縮一二五，銀價穩定，倫敦金價勿動，美英匯亦大二五，標金開盤漲三元四角。茲將本週情形略述如下：

週一 大條未動，銀價與美英匯兌均停市，倫敦金價跌半辨士，標金開盤為一千一百四十六元二角，繼即一千一百四十六元三角，跌為當日之最高價，旋有大戶多頭出籠，故仍逐漸盤跌至一千一百四十四元四角之最低價，後略回升站住於一千一百四十五元

左右，收盤為一千一百四十五元一角，較之上週六跌一元四角。

週二 大條近定，遠長另六二五，銀價

續定，倫敦金價跌半辨士，美英匯兌大八七五。標金開盤為一千一百四十五元一角，初微下跌至一千一百四十五元三角之最低價，嗣以進戶稍夥，乃漸盤漲至一千一百四十六元八角之最高價，終緣匯市略鬆，致復回跌至一千一百四十六元左右，收盤為一千一百四十六元一角，較之週一漲一元。

週三 大條近遠期縮一二五，銀價又定

，倫敦金價跌二辨士，美英匯兌小二五。標金開盤為一千一百四十五元二角，起初尚平，進出於一千一百四十五元內外，最低價為一千一百四十四元五角，俄因大戶傾買，兼以匯市趨緊，遂即步漲至一千一百四十九元五角之最高價，迨後趁高賣戶較多，稍為見挫至一千一百四十八元二角。收盤較之週二漲二元一角。

週四 條與銀價皆無變動，倫敦金價漲一辨士半，美英匯兌小二五。標金開盤為一千一百四十七元七角，當時迂迴於一千

# 雜 糧

徐 香 嚴

車豆：三四五月各份小三五分。邊餅：五月

份市面，一致見疲，以國外洋麥報價連趨小面，而近日天氣亦已晴暖。故內地幫人心，均見疲軟，拋戶漸豐，價亦逐步修削，較之上周末計落三四分。標油：近遠期各升五分至二角五分不等。

期貨尚在盤旋，價較上月略跌五分至一角

周一、(廿三日)標麥：各月份市面，一致見疲，以國外洋麥報價連趨小面，而近日天氣亦已晴暖。故內地幫人心，均見疲軟，拋戶漸豐，價亦逐步修削，較之上周末計落三四分。標油：近遠期各升五分至二角五分不等。

與六月上下期均降一分及七厘半。芝蔴：四月份亦小五分。

周二、(廿四日)標麥：本月份一無成交，遠期各月份因洋麥步小，內地幫仍看平疲，且粉市軟化，客戶頗有拋出，價跌三四分。標油：久居平軟無神之局，現銷稍有客化，期貨尚在盤旋，價較上月略跌五分至一角

日期	上			午			下			午			成		
	盤	最	高	低	收	盤	開	盤	最	高	最	低	收	盤	上
廿四日	一一四六·二〇	一一四六·三〇	一一四四·四〇	一一四五·〇〇	一一四五·〇〇	一一四五·〇〇	一一四五·〇〇	一一四五·〇〇	一一四五·〇〇	一一四五·〇〇	一一四五·〇〇	一一四五·〇〇	一一四五·〇〇	一一四五·〇〇	一一四五·〇〇
廿五日	一一四五·七〇	一一四六·八〇	一一四五·三〇	一一四六·一〇	一一四六·三〇	一一四六·三〇	一一四六·三〇	一一四六·三〇	一一四六·三〇	一一四六·三〇	一一四六·三〇	一一四六·三〇	一一四六·三〇	一一四六·三〇	一一四六·三〇
廿六日	一一四五·二〇	一一四九·五〇	一一四四·五〇	一一四八·二〇	一一四八·二〇	一一四八·二〇	一一四八·二〇	一一四八·二〇	一一四八·二〇	一一四八·二〇	一一四八·二〇	一一四八·二〇	一一四八·二〇	一一四八·二〇	一一四八·二〇
廿七日	一一四七·七〇	一一四八·一〇	一一四五·七〇	一一四六·五〇	一一四六·五〇	一一四六·五〇	一一四六·五〇	一一四六·五〇	一一四六·五〇	一一四六·五〇	一一四六·五〇	一一四六·五〇	一一四六·五〇	一一四六·五〇	一一四六·五〇
廿八日	一一四五·六〇	一一四七·三〇	一一四五·二〇	一一四六·三〇	一一四六·三〇	一一四六·三〇	一一四六·三〇	一一四六·三〇	一一四六·三〇	一一四六·三〇	一一四六·三〇	一一四六·三〇	一一四六·三〇	一一四六·三〇	一一四六·三〇
廿九日	一一四八·九〇	一一五〇·六〇	一一四七·九〇	一一四九·九〇	一一四九·九〇	一一四九·九〇	一一四九·九〇	一一四九·九〇	一一四九·九〇	一一四九·九〇	一一四九·九〇	一一四九·九〇	一一四九·九〇	一一四九·九〇	一一四九·九〇

一百四十七元與一千一百四十八元左右，最高價為一千一百四十八元一角，旋以匯市稍硬，緩延下跌至一千一百四十五元七角之最低價，嗣再回漲上落於一千一百四十六元至一千一百四十七元之間，收盤為一千一百四十六元四角，較之週三跌一元八角。

週五 大條與銀價仍定，倫敦金價亦未動，美英匯兌小二五，標金開盤為一千一百四十五元六角，先略盤跌至一千一百四十五元二角之最低價，嗣即轉向上游，徘徊於一千一百四十六元至一千一百四十七元左右頗久，厥後利多謠傳忽起，一時買風驟盛，步高價漲至一千一百五十四元之最高價，奈因匯市未稍緊軟，是以趁高賣戶亦頗踴躍，瞬復回跌而起伏於一千一百五十元與一千一百五十一元內外。收盤為一千一百四十九元九角較之週四漲三元五角。

週六 大條近定，遠縮另六二五，銀價再定，倫敦金價漲半辦士，美英匯兌勿動。標金開盤為一千一百四十八元九角，開後趨勢不定，疊呈盤旋於一千一百四十八元至一千一百四十九元五角左右，最低價為一千一百四十七元九角，後雖匯市尚定，祇因進戶路多，曾一度上昇至一千一百五十六元六角之最高價，但收盤仍回小為一千一百四十九元九角，較之週六相同無異。

本週金市本來仍頗平靜，惟週三因有大戶傾買，致上落稍鉅，與週五之利多傳說忽起，故變動較劇，聊為點綴其間，生色不少，至於今後之金市，以情勢而言，恐尚難有多大變化，暫時或不離盤旋而已。

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：

升五分，六月份以下，因上數日天氣良好，引起辦胃，致市價復升角譜。車豆：三四月分。邊餅：各月期漲七厘半至一分二五。芝入遠路客戶，拋售頗盛，價遂一致銳落，計跌三分至七分。標油：各月份均升五分至三角至一分五厘。芝蔴：三月份跌去五分。周六、(廿八日)標麥：初仍平定，繼以

之譜。車豆：因連電報緊，市氣復活，三四五月份回漲一分至五分。邊餅：亦各升一分五厘至二分五厘。芝蔴：四月份跌去五分。粉市略振，至收盤市面遂帶高二三分，惟交

周四、(廿六日)標麥：初以天氣晴暢，開價與前相仿，後以粉市轉定，且市場發生謠傳，空戶束手，價即步步高騰，較上日收價，反漲七九分至一角。標油：近期轉砌，五兩月各漲一角與一角四分，四月份亦漲六五厘。芝蔴：四月份亦漲五分。

本周成交總數及價格表

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	
	交	本	交	本	交	本	交	本	交	本	交	本	交	本
小麥	四九五車	五〇四五	五〇二九	五〇四九	八〇一五	八〇八五	一七〇五	一七二五	四〇四三	四〇五八	四〇三一	四〇三八	四〇四一	四〇五七
豆油	五六五、〇〇担	九〇六五	九〇〇〇	九〇六五	八〇一五	八〇八五	一七〇五	一七二五	六〇七〇	六〇九〇	一六九〇	一七〇〇	一六九〇	一七〇〇
車豆	九一車	五〇三二	五〇一五	五〇三二	五〇一六	五〇四〇	五〇一九	五〇四〇	五〇一九	五〇四〇	五〇一九	五〇四〇	五〇一九	五〇四〇
邊餅	一三五、〇〇〇片	八八五〇	八八五〇	八八五〇	八九〇〇	八九〇〇	八九二〇	八九二〇	八六二五	八六二五	八六二五	八六二五	八六二五	八六二五
芝蔴	一、四七五噸	三三〇〇	三三〇〇	三三〇〇	四〇五七	四〇五七	四〇五七	四〇五七	四〇五七	四〇五七	四〇五七	四〇五七	四〇五七	四〇五七

周一、(三十日)標麥：各月份大致轉平，以洋麥始終報疲，天時仍見晴暢，內地人心，未免看低，惟交易未暢，出入無多。標油：因國際風雲日緊，恐將礙及來源，故近遠期又上升二角五分與五分。車豆：四五月各漲八分與六分。邊餅：各月期漲一二分。芝蔴：四月份亦漲五分。

周二、(三十一日)交割無市。

周三、(一日)標麥：呈初平繼俏之局，以洋麥報跌頗巨，人心會見略軟，旋因粉市反佳，且天雨不止，買氣轉盛，價高一分與四分。標油：以連日連電步漲，現貨銷化活發，人心莫不向上，近遠月各漲三角至三角五分。車豆：開價已見上升，人氣又旺，四月份亦漲一角七分。邊餅：四五月各期亦漲三四分。芝蔴：五月份漲起六分。

周四、(二日)標麥：市况岑寂，以洋麥報價雖見微好，惟上日究屬大落，人心不免顧及，兼之天時已佳，買氣停頓，故各小三期亦小一二分。芝蔴：四五兩月續漲一角三分與九分。

周五、(三日)標麥：承上日疲風，人心

已虛，且天氣晴暖，內地幫拋意甚濃，故近動，八月份則大二分。標油：以連電頻升，遠月一致見小，後因市上謠言又盛，囤戶買八心更堅，囤買與補空均活，午後更見飛躍，份各漲六七分。邊餅：飛升三四分，芝麻：胃又被引起，市乃逐步上升，收價六七月不，升漲三角至六角五分不一。車豆：四五月

本周成交總數及價格表

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		九月份最高最低價	
		最高	最低	最高	最低	最高	最低	最高	最低	最高	最低	最高	最低	最高	最低
小麥	一三七車														
豆油	五五二〇〇担	九九.八五	九.七五	八九.九〇	八.八五	八九.五〇	八.一五	四.五七	四.四九	四.四六	四.四六	四.五六	四.五九	四.五九	
車豆	一七〇車			五.四〇	五.六七	五.四三	五.四三								
邊餅	一三一、〇〇〇片	九三.五〇	九三.〇〇	九五.五〇	九.一五	九五.〇〇	九.三〇	上(〇〇)下(三三)上(三三)下(〇〇)	上(〇〇)下(三三)上(三三)下(〇〇)	上(〇〇)下(三三)上(三三)下(〇〇)	上(〇〇)下(三三)上(三三)下(〇〇)	上(〇〇)下(三三)上(三三)下(〇〇)	上(〇〇)下(三三)上(三三)下(〇〇)	上(〇〇)下(三三)上(三三)下(〇〇)	
洋麻	三五七噸			一.八〇	一.五〇	一.七〇	一.六〇								

周一、(六日)標麥：開市即蒙國外連，亦無望好之目標，一部份多頭，隨市套出，跌與天氣影響，進戶觀望，而行販與內地幫，進少出多，交易反見清淡，午後賣風更旺，均套出，午後粉市報小，市况更軟，收盤價，且粉市步小，市上人心，更為不安，價乃較上周末各小二三五分。標油：四七兩月各續小二三四分。標油：各月份回落一角至五升一角與一角五分，五月八月各小一角，餘角不等。車豆：四五月份微有分許之出入。無出入。車豆：四五月份各漲九分，邊餅：各月期上升二厘半至五厘。芝麻：四各月期跌二分二五至五分五厘。芝麻：四月五月份各升九分與一角四分。

周二、(七日)標麥：以天氣漸暖，麥內現貨不足，又以天氣不正，業外人心轉好，收有望，內地幫與行販均得售出。業外國戶，補空與新買均活躍異常，而內地行販不復無市。

周三、(八日)標麥：國外電訊續漲，國分至一角九分。

周四、五、六、(九、十、十一日)休

本周成總數及價格表

標準品名	交本 總周 數成	四月最高		五月最高		六月最高		七月最高		八月最高		九月最高	
		低	高	低	高	低	高	低	高	低	高	低	高
小麥	二二二車												
豆油	四九六、〇〇担	二〇〇	二〇〇	九〇	九〇	八〇	八〇	四〇	四〇	四〇	四〇	四〇	四〇
車豆	五八車	五〇	五〇	六〇	六〇	六〇	六〇	八〇	八〇	八〇	八〇	八〇	八〇
邊餅	四四、〇〇〇片	二〇〇	二〇〇	二〇〇	二〇〇	二〇〇	二〇〇	二〇〇	二〇〇	二〇〇	二〇〇	二〇〇	二〇〇
芝洋 蘇莊	六七五噸	一一〇	一一〇	一一〇	一一〇	一一〇	一一〇	一一〇	一一〇	一一〇	一一〇	一一〇	一一〇

### 二月廿二日至廿八日

## 麵粉

起徐

粉市因年來國內原料不能自給，輒求之於國外，致目前往往未可以麥苗如何為斷，而必欲探諸洋麥價格之低昂，得以取兼收並蓄之效；故國間形勢變幻，其與粉市不無痛癢相關；是故每獲海外電訊之傳遞，間或涉及歐局與麥價，常使角逐於市場之人心搖搖若懸旌，而未克自持；其市况因而立變，蓋緣於斯。如本周周四，在行連朝疲態之下，辦瞬倏忽間，突呈驚馬奔騰之概，孰謂非感受外來之騷擾乎。雖然，智者千慮，必有一失，愚者千慮必有一得，予於粉市亦云然。

周一 近遠各期南轅北轍，近期以南北幫實銷活躍，在市頗作付裝之準備，而遠期以天氣晴朗日暖風和，麥苗有欣欣向榮之望，內地行販及廠戶銳意套費，故收價如本月至六月份，則大一分半及二分七五，七八月份反小一分二五至二分。

周二 近期綠客幫抽現關係，市尙平正，實期各月，因洋麥成交消息甚實塵上，致市頗見低壓。午後初居平勢。繼有業中空頭續出，國戶不免心虛，市乃再度下陷。結果本月份帶小七厘半，其餘小一分七五至二分七五。

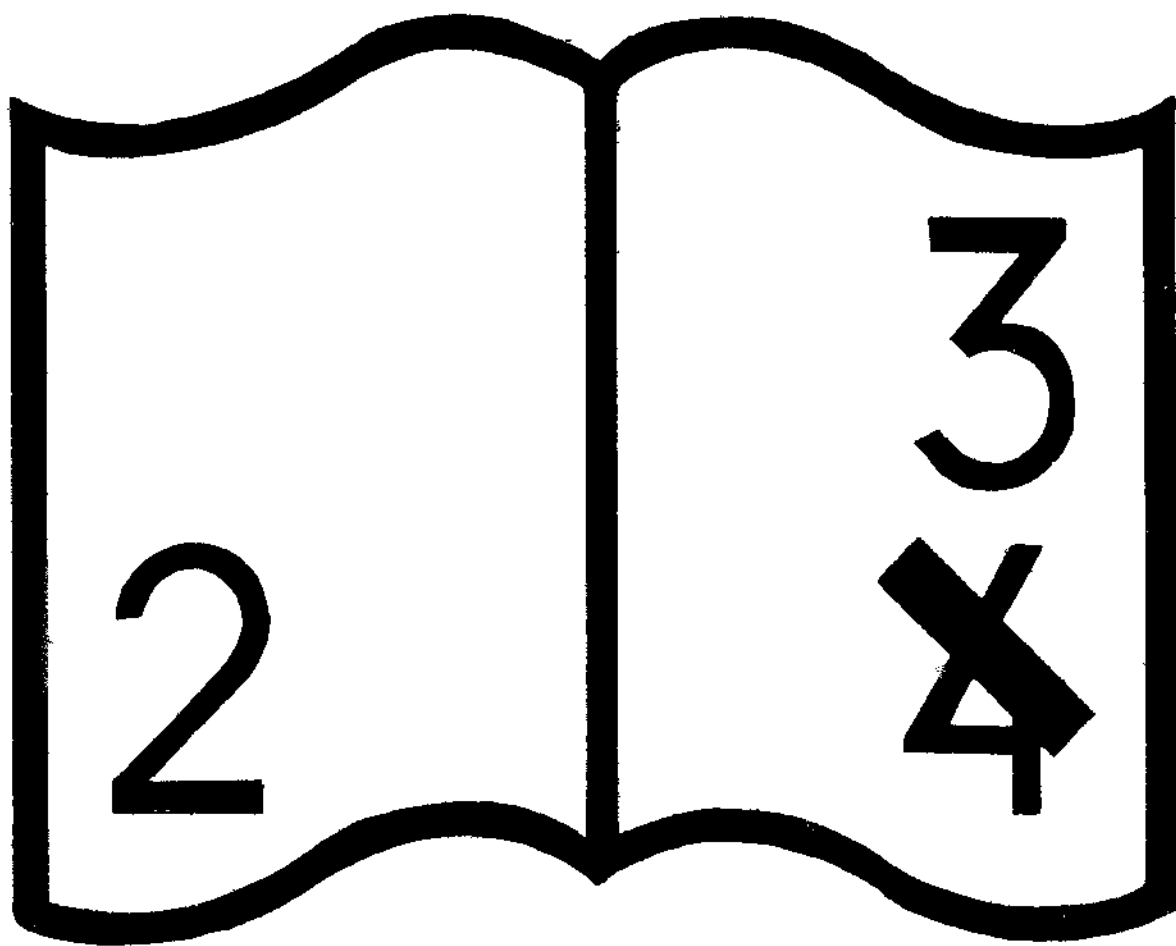
周三 承連日疲風，市更下游，且標麥已經步落，大戶紛求脫手，加以空頭套賣殊般，相逼而來，市如黃河泛濫，不可收拾；但價低落後，略有客幫抽買問津，致市微見安定。收價本月份小一分七五，四至八月

份小半分至二分七五不等。

周四 粉市現貨為南北幫付裝，及收買近期標準，已具堅勁色彩。午間因國際糾紛，疑雲疑雨，益使業內外團買再度興奮，遠期尤為衆星所拱讓，市若雲翻摩天，無復前却矣，收盤各月份大二分半至四分二五。

周五 市况隨局勢轉動，呈起起落落之態，而市上之流言謠言，層出不窮，足資國戶吸收之鵠的。致遠期激漲四五分，近期亦有客幫抽買，步漲二分許，惟價漲之後，予廠方趁高拋售之良機，內地幫出亦不鮮，市乃立呈反動。收價八月份未動，其餘各月大二厘半至七厘半之間。

周六 本月因近交割，出入兩寂，六月份起買氣雖不見暢，而業外估居多頭席位者甚夥，喊價尚稱穩固。午後見天宮氣壓甚低，恐有雨意，故遠期微形回好。收市本月份本週粉價高低列表如左。



编码错误

價格	月份	三月份	四月份	六月份	七月份	八月份
最高價		三四〇二五	三三三九	三一二五	三〇五	三〇六
最低價		三三六七五	三三五	三〇七	二九八	二九九五

### 三月二十日至四月二日

詞云：日薄花房綻，風和麥浪輕，夜來微雨洗郊坰，正是一年春好近清明。今時也。而四月乃是麥秋，現語新麥登場時期，約有匝月之遙，觀此風和日暖，若無氣候之驟變，風雨之迭作，新麥收成可毋歉損之虞，目下粉市平穩，以與抽論所暗合然。

周一下粉市平穩，為本月份交割之前一日，市面尚稱風平浪靜，無過分衝動之可言，收價各月份較前週末最甚，小一分二厘半而已。

周二月底交割，停拍一天。

周三連日天津山東閩粵等幫，絡繹抽現以付運輸，更以業外大戶望好，適逢天降

微雨，補空亦濃，故市宛如風雲際會，漸向好面，洋麥完成，獨內地行廠及滬上粉廠方面，綠石仍復落下。九月份開價為三元另八分，其餘小二厘半至七厘半。

周四天色轉晴，北路客以微有出檔，故近遠期一致萎軟，然廠方未出，無形中似牽住頰風不淺。結果各月份跌五厘至一分半之間。

周五六為清明節停市兩天。

本周粉市價高低列表於后：

價格	月份	三月份	四月份	六月份	七月份	八月份	九月份
最高價		三四〇七五	三三三九七	三二五三二	三〇五二五	三〇六五	三〇七五
最低價		三三九七五	三三三八	三二一七五	三〇二五	三〇三五	三〇五

### 四月六日至九日

春寒多雨水，溫煦的春天，竟被煙雨籠罩着，雖云山色空濛雨亦奇，此不過詩人觸景生情，發抒其雅興而已，非關農事之興衰第。然此時此際，氣候之寒暖，雨量之多寡，二莫不與新麥豐歉息息相關。故人心之屬望，若毋外來之侵襲，其一點靈犀無不牽繫於此

價格	月份	四月份	六月份	七月份	八月份	九月份
最高價		三三七七五	三一二五	三〇二七五	三〇三七五	三〇四五
最低價		三三五二五	三〇八二五	二九八七五	二九九五	三〇〇二五

周一 以天氣和煦，新麥收穫有望。故市面平。巨胃既呆，了結尤健。各月份一律步落。益以遠月新粉為最軟，蓋近期現存不厚，客化尚活，乃較穩定。收價本月小二分半，六至九月份，小二分七五至三分七五。

周二 微之現銷呆滯，市形脆弱，各幫浮多獲利紛紛回出，賣氣一盛，價乃下墜，全日成交數在六十萬以上，幸廠方保守不出，市無過跌。結果各月份小七厘半，至一分半之間。

周三 晨初開盤市氣轉機，緣現粉週日南北去化甚活，平津山東閩粵等幫付裝，抽買期貨，囤戶本在望好，加以午後雜糧飛騰，更使粉市蓬勃，遠期漲風為尤厲，結果本月份帶升二分，其餘大三分至三分半不等。

周四 粉市因預定明日起停市二天，須待週一方始開拍，致雙方了結均活，成交數亦激增，惟遠期且有吸收。結果本月無上落，其餘大七厘半至一分二五。

周五六 為掃墓節休假兩天。

本周粉價高低列表於后：



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	謝家衡	二〇三〇
五九	恆昌	陳俊傑	九一八四
六十	大德	邵春霖	七四一八
六一	生源	金錫五	七四一八
六二	榮安	邵百熊	三七五五
六三	生泰	郭泰盛	六七一
六四	永昌	楊洽聲	二六五八
六五	永大裕記	陳瑞生	一八二七二
六六	同和	管澤身	七二二九
六八	信成昌	諸德忠	八四九一
六九	新華	匡鑑	七〇〇一
七十	德記新	倪官琳	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	朱靜槐	一六三三
四二	賀信	袁良圭	一五七三
四三	元亨承記	朱達君	九〇九二
四四	德中	賀培元	九一〇五二

四五	胡錫記	胡錫儀	一四八二七
四六	福祥	楊學賢	一一一六五
四七	明大	鄒雅言	九五〇九六
四八	信大	鄒仲國	九一四七
四九	大昌	吳志廉	九二七〇
五十	華成	王正新	九〇〇〇七
五一	興中	丁志明	九二〇〇三
五二	長豐盛	周鏡嵩	九二六〇〇
五三	同慶	俞榮山	九四二二五
五四	華豐	吳禮門	九二二〇〇
五五	承泰	陳觀家	九二二〇〇
五六	元成	胡子衡	九一三五二
五七	慎興	朱西垣	〇二二五
五八	積記	孫壁威	一八八七七
五九	中興	張濟寬	九四九六六
六十	裕康	邱偉士	九五八五〇
六一	正記	耿標華	九五四五九
六二	五豐		九二四〇五
六三	上海記	葉頌臣	一七一六六
六四	裕濟	楊啓翰	九四二四四
六五	年豐	趙引年	九三五一二
六七	乾豐	林瑞卿	九一九五二

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	天益	陳桂堂	九五三七二
八一	大豐恆	朱執平	九〇四六五
八二	潤昌永	翁念勛	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	沈聖輝	四〇五〇〇
八六	禮昌	李輝道	九二三五〇
八七	萬興	王逸聖	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	董極方	一二二八八
九五	恆餘	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	范河甫	九一二六八
九九	報告停業		
一〇〇	祥豐	厲松麟	九〇七九一

一〇一	成康	吳成整	四三七四九
一〇二	裕昌永	張雲堂	四二〇九三
一〇三	森昌永	王湖奎	九〇六二三
一〇四	迎祥	袁忠臣	
一〇五	昌大	馮朝綸	
一〇六	盈豐恆	吳文炳	九四二一五
一〇七	和告停業		
一〇八	生大	明長編	一四二二七
一〇九	元昌永	林素	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	蘇中	九二〇二八
一一三	報告停業		
一一四	正昌	陳次騰	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	信錫	徐叔淵	一四一三一
一二〇	恆興	施祥慶	一二五六八
一二一	洽豐永	丁兆琳	九五〇二一
一二二	恆豐永	詹連生	一〇〇三八
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	徐樹生	
二二	運大	朱運濤	
二三	潤德	陳慶生	南市二一五六七
二四	源茂同記	張松春	
二五	萬豐	馮初	
二六	鼎裕	翁敏庭	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	仁通恆記	姜和	
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	樂辰版	南市二一七七六
二二	慎利	吳紆之	南市二一八一五
二三	潤德	徐劍城	南市二一〇六五
二四	鼎泰源	朱惟榮	南市二一六七九
二五	聚泰和	薛德馨	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	止餘	王忠長	南市二一五六七
二九	恆源	徐建奇	
三十	慎記	丁輔庭	

◆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  
單張版繪圖價目另議  
長期刊登者特別從廉

◆價目◆

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

總代售處 上海雜誌公司

上海愛多亞路二面六十號四樓  
上海四馬路太平街口二三三四號