

交 易 所 周 刊

中華民國二十二年四月廿四日出版 第一卷 第十六期 郵政特准掛號

中日經濟合作論

(一) 中日經濟合作的由來

在中日問題沉悶至久的局勢之中，最近日本的報紙，忽然傳出中日經濟合作的消息，令人發生驚異之感。自然，一件事體的出現，雖然在表面上突如其來，但總得偶然；可是，在其實質上，却有許多必然的因子，醞釀至久，一旦成熟，於是成爲事實，具體成立。此次的中日經濟合作問題，何嘗不是如此。

九一八事變發生以來，不但是中日的國交關係，完全僵化，就是在中國市場問題上列強的相互關係，亦是益增僵呆。金元霸王的美國，對於日本之侵略中國雖最感威脅與不滿，然卒因其國內的矛盾與對歐的對立等原故，不敢輕於表示積極的行動，與日本一決雌雄，只好忍隱退讓，準備將來的機會；目前則惟有利用其金融資本的威力，操縱中國的金融界，使之陷於疲憊的境地，而屈服於其金元支配之下，以確立其對中國的金融資本支配之優越。近來美國的購銀政策，如從其對華策略而言，則顯明的乃是吸收中國存銀，使中國幣制基礎動搖，國內資金枯竭，金融恐慌爆發，不得已而向金元勢力屈服，參加金元集團，以達遂其金融資本統制之企圖。美國的此種計劃，自然是金元王國的最有效而最優勢的侵略中國資本市場之武器，爲其他金融資本勢力較弱諸國所不能及。所以其他的在華利益有關係的列強，如果不另圖適當的對策，則中國市場爭奪戰的勝利，必歸之美國而無疑。

在中國市場戰上得勢獨早的英國，眼前一方面爲日本以軍事行動威脅其在華勢力，他方面又爲美國以金元勢力掠奪其在華地盤，文武併進，形同夾攻。大英帝國挽回此類勢的抗戰方法，直接的軍事行動固所不能，只有憑恃其在華資本勢力的特殊雄厚，消極的將其資本收回，退出中國資本市場，而使中國資金的逃避與枯竭，益增劇



漆琪生

本期要目

- 中日經濟合作論……………漆琪生
- 本年二月份的中國貿易……………曾明華
- 世界經濟情報
- 比幣貶價與歐洲金集團的危機……………張審之
- 中日經濟新提攜策……………劉之惠
- 一周間之紗花……………陳濟成
- 一周間之債市……………惲藝超
- 一周間之金市……………王綏之
- 一周間之雜糧……………徐香嚴

厲，金融恐慌愈加險惡，終至無法施救，中國經濟陷於極度困難與混亂的狀態，美國的金元統制之企圖固然難於遂遂，而暴日的侵略亦因無英國之援助不能圓滿進行。蓋以惟有大英帝國的共同參與，中國市場之純粹殖民地化始能見效。此次英國的由上海廣州天津等地，運銀出口，即是這個作用；並且這次的行動，還充分的證明了大英帝國在中國資本市場上力量的特殊雄厚。

如斯，列強對於中國市場爭奪戰互鬥法寶之結果，遂使中國的金融恐慌完全陷入於不可挽救之絕地。無論如何，如無列強共同的或單獨的資本之資助，中國經濟實無回復蘇生之可能；同時，誰於此次對華投資之競爭，獲得優先的勝利，則對於中國市場競爭，即可操縱勝算。英美二強對華資本統制之競爭，一方是希望中國完全參加英鎊集團，他方則希望中國絕對屈服於美金集團，各爭雌雄，互不相讓，形成無法解決的僵局。這樣一來，遂為趁火打劫作劇竊強盜之日本，造成漁人得利之機會，乘中國當前的金融恐慌之危急，一手執鎗，一手握錢，挾制中國，高倡中日經濟合作，攫取獨占中國資本市場，甚至原料市場、商品市場之權利，使英美二國皆無所得，而次第將其勢力排擠於中國市場之外，中國完全變為日本的殖民地，以完成其歷來侵略中國之陰謀。所謂中日經濟合作的由來，即原於此。現進而檢討此次中日經濟合作的內容。

(二) 經濟合作的內容與本質

根據東京方面傳來的消息，此次中日經濟合作的內容，其主要項目，為下列四端：

- 一、為使中日兩國的經濟團體和實業家等，感情更能融洽起見，獎勵派遣赴華經濟考察團。
- 二、技術的援助中國農業，獎勵中國棉花的大量生產，以便日本大量的購買。

三、實行輸入定額分配制 (quota-system)，調整中日貿易關係。

四、設置特殊銀行，投資日金二萬萬元，實行對華產業信用融通。

這四大項目，除第一純為連絡中日經濟界當局者的感情，以便其對華經濟侵略之暢適遂行，而屬於人事問題外，其餘的三項，則是日本此次所謂對華經濟合作的根本目的，亦即是此次日本企圖進行新的經濟侵略之方式，所以必須積極注意，加以檢討。

現在首先從發展農業，獎勵棉花生產，與大量購買棉花的問題，開始討論。日本在此次的對華經濟合作中，為什麼首先提出這個發展中國棉花生產的問題呢？這完全是由於近年日本的輕工業生產，驚人的發展之結果，十分的感覺到紡織工業原料品的棉花供給之迫切。如果這個原料品棉花之供給問題不能解決，則將阻礙日本輕工業的發展，甚至可以影響日本資本主義經濟全般的發展。然而向來為日本輕工業供給鉅量棉花的美國與印度，年來乃因日本紡織品的廉價傾銷之故，英美二國不特對於日本紡織品高築關稅的壁壘，以阻其輸入，而且還進而對於輸出日本的棉花加以種種的限制和重稅，以減少其輸出。所以日本現今由美國印度輸入棉花，則其原料品的成本，勢必較前增貴，不利其紡織品之傾銷至甚。日本為欲打開此原料品供給市場之難關計，當然只有另尋適當的棉花生產之市場；於是我們中國遂中其選，而成爲他所希求的最良好與最方便的對象。

不僅如此，日本對於棉花的供給問題，匪特在其發展紡織工業的需要上至爲必要，就是在其軍需原料之供給，與其東亞集團經濟之建立上，皆有在亞洲大陸尋求廣大的棉花生產地，以鞏固其自給經濟的基礎之必要。在這樣的種種原因之下，所以日本此次竟乘目前的機會，提示出這個要求，以圖完遂其宿願。自然，日本對於

中國的棉花供給問題，不只是要求大量的充分供給，兼而希望能夠供給以優良的上等棉花。日本在這樣的要求之下，必然的勢必須從專中國棉花生產的改良，使中國今後能夠在其需要與目的之下，生產出適合其用的良好棉花。所謂經濟技術合作發展中國棉花生產云者，真意厥在於此。這種方式，日本是欲師法美人對於印第安人的故志，使中國農民重蹈印第安人的悲慘的覆轍。

其次，再論輸入定額分配制的問題。輸入定額分配制，雖然有許多獨立的而且強勝的國家，在其輸入形勢惡化，入超激增的時候，曾經以之改善其對外貿易的關係；但是這種輸入制度之效能的實現，重要關鍵，乃在於輸入貿易的支配權是否為自己所掌握的一點上，必要輸入貿易的支配權完全為自己所掌握，始能依準既定計劃與比率，限制輸入，調和對外貿易的關係；是以這種制度只能在獨立而強力的國家中之行，才能收獲變相的關稅障壁之效能。反之，在微弱的殖民地與半殖民地國家中之行，則主權在人，決難奏效。只有一般強勝的宗主國因欲保持其殖民地市場之特殊勢力，阻止競爭的國家之勢力逐漸侵入增大，於是對其殖民地國家亦締結此種輸入定額分配制，以保障其權利，抑制他國的發展。像這樣的輸入定額分配制之施行，必然的其內容定將以宗主國的商品之大量輸入，殖民地原料品之充分交換為中心，即是以宗主國的最惠利益為前提，而使宗主國與殖民地的貿易關係更加綿密與穩定。例如現今英印間的貿易關係，即其明例。

日本與中國的貿易關係，向極殷盛，東省事變前，日本對華輸入，佔中國輸入貿易之第一位，輸出貿易之情形亦大致類似。但至東省事件發生後，其情形乃忽變易，國人排斥劣貨運動之熱烈，乃使日貨輸入遽行減退，日貨在華之地盤，次第為英美諸國所代替；長此下去，日貨之市場問題，將益感困難。日本欲謀挽回其頹勢，恢復其在華勢力，鞏固其動搖之地盤，除厲行商品屯併，匯兌屯併

之外，勢必進而以政治外交的方式，挾制中國，藉政治協定等武器，確定其在華的優越勢力與地盤，而使英美諸國不能與之抗爭。因此，日本此次之所以倡道中日貿易施行輸入定額分配制者，其用意完全在於使今後日貨得在最惠條約的保護之下，更能確固其市場，而不能為英美勢力所威脅。日本的紡織品，化學工業品，粗製品等商品，得於規定比率內暢通輸入中國，而中國的原料與食糧品亦須於規定比率內供給日本，以完盡條約的義務。日本企圖實現其獨占中國商品市場之迷夢，故欲藉與中國訂立最惠的輸入定額分配制，以為保障日貨勢力與地盤之武器，將英美諸國屈置於極端不利的狹窄的比率規定之中，次第敗北。如斯的情況，完全是一般宗主國保持殖民地市場之方策；是以所謂輸入定額分配制者，乃是日本欲使中國為日本殖民地化之一新策略。

最後，關於設立特種銀行，投下鉅額資本，以融通中國的金融與產業的問題；這很顯然是日本金融資本欲統制中國資本市場的陰謀。金融資本對於半殖民地市場之侵略，不僅要獨占商品市場，主要的還在於壟斷資本市場，只有資本市場的統制完成，商品市場的獨占始能收效。所以此次日本在進行其新的侵略中國之策略中，必然的會在獨占中國原料市場，控制中國販賣市場之外，接着而來一個統制中國資本市場的方案。日本欲藉此種新的特殊銀行之設置，發揮其金融資本的勢力，由中國金融部門，而深入於中國的產業部門，甚至侵入中國的農村之中，完成中國國民經濟的整個的統制。

綜合上述，可知日本此次之所以倡道中日經濟合作云云者，其真實的目的與用意，完全是欲乘著中國金融恐慌的險化，與英美二國對立的僵化之機會，利用武力與資本雙管齊下之方式；三方併進，企圖將中國的原料供給市場，商品銷售市場，以及資本市場，全盤獨占，以達遂其殖民地化中國之奸謀；至於經濟合作僅是其誘惑

的巧妙圖令，而經濟侵略乃是其實際的狩獵面目。

(三) 經濟合作的影響

如斯的中日經濟合作，其所發生的影響，自然是獨利日本，而特害於中國。現可將其對於中國所發生的主要的不良影響，簡述如下：

一、農業的影響 此次日本所提議的經濟技術合作，乃是專就發展中國棉花生產而言，其發生的不良影響，在農業亦必特甚。第一個惡影響，即是使中國的農業生產，畸形化爲一般殖民地地單一栽培 (Monoculture) 的栽培園農業 (Plantage land)。日本爲欲使中國能夠供給以大量的棉花計，當然必須盡量的擴大中國的棉花生產，甚至使中國農業全部皆爲日本生產棉花，犧牲中國原有的稻作麥作而不惜，仿照歐洲列強在熱帶地域發展橡樹，咖啡，茶棉等栽培園農業的方式，務使中國的農業經濟成爲單純的棉花生產，形成畸形的單一栽培。如斯，則中國從來的自給經濟的複式栽培之農業生產均關係，完全破壞，農村經濟獨立地位益增動搖，中國農業益加隸屬於世界商品市場支配之下，更易爲外國所操縱，特別的更將爲日本所左右。第二個不良影響，則是饑饉恐慌更將險厲。饑饉恐慌之類仍，食糧問題之嚴重，乃是近代中國農業恐慌的特徵之一；而饑饉恐慌形成的重要原因，則由於農民的耕織缺乏與不足。日本如在中國擴大棉花生產，使中國農業生產成爲單一栽培農業之結果，則中國食糧品的耕地面積更將縮小，食糧供給更將不足，素來自耕自食的中國農民，至此皆將購買食糧以維持生存，洋米洋麥之輸入必更將激增，中國農村經濟的自給狀態愈加摧毀，民食問題愈加難於解決，餓殍災民，愈事加多，激成中國農民問題上最險惡的難題。第三個壞影響，就是農民土地的掠奪。日本如欲使其獨占中國棉花原料市場之目的，圓滿達遂，其最有效而最積極的方式，

自然是在中國實施近代式的大棉花農場之經營。大規模的圍劃一塊肥沃而完整的耕地，興辦棉場，利用機器，進行科學的種植棉花，然後始能收穫優良的棉花，增大棉花收穫的數量，而所產的棉花始能最適合於日本的需要，有效的利用。可是這樣一來，中國農民的廣大耕地之被收奪，成千成萬的勞苦農民之喪失生產與生存的根據，乃爲必然之事。十九世紀中葉，美國棉花企業家對於印第安人所遂行的悲劇，形將重見於今日的中國。像這樣的強橫地收奪中國農民之耕地，乃是激化中國農村問題土地問題之險厲，益使中國農民陷溺於不堪收拾之危境而已。第四個惡劣影響，則是加重中國農民的貧困。中國農民現已貧困不堪了，如果更加上日本的畸形地發展的中國棉花生產，使中國農業完全成爲種棉的單一栽培農業，大規模的進行農民土地之收奪，則中國農民參加農業生產之可能與範圍更將減少與縮小，農民收入資源更形杜塞，貧困程度，更將增劇。第五個不良影響，乃是農民債務益增繁劇。中國農民在受日本種種侵略貧乏之極，自然只有飲鴆止渴，藉借高利貸維持殘喘，在這個地方，不獨助長中國農村高利貸資本之凶焰，而且還促進日本的金融資本採取高利貸的形式侵入中國農村。日本金融資本之以高利貸形式深入中國農村，雖然其一方面則將與日本產業資本合流，而發揮高利貸資本的效能，但另一方面則將與日本產業資本合流，而爲日本棉花企業家提供廉價的棉花。因爲他將乘著中國農民歲末春耕貧乏至甚的時期，以高利貸款與中國農民，預定中國農民所生產的棉花，締結一種借貸資本而須賣買棉花的契約，極度廉價的預定着棉花的價格，並且限定中國農民提供棉花的數量與品類。如是，則中國農民於承借日本資本之後，無論如何，務須依照契約規定，生產棉花，提供所生產的棉花與日本棉商，生產數量不足與品類不符，則須由他人購入以償清之；原有棉花種地不足，則須荒廢稻田麥土以廣大之。棉花之生產與買賣，完全爲債權債務之契約關係，中國農民無論受損不利至若何程度，皆必蕩家破產賣妻鬻子以履行契約，其束縛與毒害中國農民之厲烈，無出此者。英國棉花企業家對於印度農民，慣行此法，終致印度農民累債日重，束縛日緊，純至完全轉化爲英國棉商高利貸者的棉花生產之奴隸，痛苦萬分。這種加禍中國農民的手段，乃是此次日本所提倡的發展中國棉花生產不可避免的程序，欲使中國農民依然陷入於印度農民同樣的劫運。第六個影響，就是愈加搗亂中國的農村秩序。在上述種種惡影響

本年二月份的中國貿易

曾明華

——譯自一九三五年四月三日上海英文金融商業報——

本年二月份的中國貿易當然很密切隨着上海一般的趨勢而轉移。倘若與上月份比較，或者與一九三四年二月份比較，輸入方面顯有極大的跌落，但是輸出方面幾乎完全因為美國需要芝麻的緣故，以致比去年同時期的輸出價值較高。上海的輸出貿易與全國輸出貿易比較，則顯有更大的百分率。

當然入超方面有顯著地減少，但是不幸在這樣的環境之下，從這種事實上能得到極少的滿足。第一個原因是貿易總額的收縮，其次，早已說過的由於祇有輸出事業的一部份有暫時的出乎常規的活動。下面的數目很明白地顯示這種情況。

中國對外貿易

比較

總值	減少	三七,〇四三,三三三	(一)三五·五%
輸入	減少	三三,三二八,六五二	(一)三五·九%
輸出	減少	二二,七五五,六八四	(一)二四·七%
一九三五年二月份與一九三四年二月份比較			
總值	減少	一三,五七六,六六一	(一)二〇·四%
輸入	減少	一六,〇六四,〇五三	(一)一九·四%

輸出	增加	三四八,七〇二	(十)九·二%
一九三五年一月份及二月份與一九三四年一月份及二月份比較			
總值	減少	三三,五五一,五三三	(一)八·五%
輸入	減少	三三,五二一,九六九	(一)二六·七%
輸出	增加	七,九六〇,四三六	(十)八·九%
一九三五年一月份及二月份與一九三三年一月份及二月份比較			
總值	減少	七三,八六五,九三三	(一)三三·五%
輸入	減少	五九,三六六,七〇〇	(一)二七·二%
輸出	減少	一五,五〇七,二三三	(一)三三·八%

一九三三年的貿易是使人極不滿意的，不景氣是愈形嚴重化了；然而一九三四年的貿易價值比較一九三三年像上面顯示着，減少了百分之二〇·〇五；而一九三五年一二月份的價值比較去年同時期的價值，則更進一步的減落了百分之八·五。在本週刊登載過的 Koh, Tsung-tai 先生「白銀的作用」一文內，列舉數字來表示中國農民的購買力，從一九三二年以來怎樣劇烈地跌落。這購買力從來不是很大的，但是這二年在某幾處地方，因為農村社會所能得到的自己生產品的代價與他們所付購買商品的金額不能平衡，致使購買力幾乎減少了一半。

輸入	六六、六九三、五八八
輸出	四一、五二三、一三四
合計	一〇八、二一六、七二二
入超	二五、一七〇、四五四
一九三五年一月份	
輸入	九〇、〇一二、二四〇
輸出	五五、二四八、八〇八
合計	一四五、二六一、〇四八

例如一個種米的農夫，在一九三三年將米換一捆棉紗比較在一九二九年要多出百分之三十七的米；煤油的價錢也有同樣的趨勢，要增加百分之二百四十。在一九三一年養蠶者可以將一百四十二斤的蠶繭交換一捆棉紗，到第二年要二百斤的蠶繭，而在一九三三年需要一百八十七斤的蠶繭。從這個農產品的價格繼續的跌落，可以估計出那農村社會的購買力，在一九三〇年與一九三一年間跌落有百分之三十，而在一九三一年與一九三三年間又跌落百分之三十。

此類經濟情況與使一切農業國家受到痛苦的情況相同。這種不平衡早晚一定會使商業的不景氣尖銳化，而在價格的標準能夠適合以前，要有恢復任何健全的貿易，希望是很少的。二月份中國貿易的詳細數字與上月份及去年二月份的詳細數字如下：

一九三五年二月份

(單位圓)

輸入	六六、六九三、五八八
輸出	四一、五二三、一三四
合計	一〇八、二一六、七二二
入超	二五、一七〇、四五四
一九三五年一月份	
輸入	九〇、〇一二、二四〇
輸出	五五、二四八、八〇八
合計	一四五、二六一、〇四八

入超

三四、七六三、四三二

輸入

一九三四年二月份

輸出

八二、七五七、六四〇

合計

三八、六三五、七三三

入超

一二〇、七九三、三七三

合計

四四、七二一、九〇七

輸入

一九三五年一月份與二月份

輸出

一五六、七〇五、八二八

合計

九六、七七七、九四二

入超

二五三、四七七、七七〇

輸入

一九三四年一月份與二月份

輸出

一八八、二一七、七九七

合計

八八、八一、五一六

入超

二七七、〇二九、三三三

輸入

一九三三年一月份與二月份

輸出

一一二、二七九、一七八

合計

三二七、三四三、七〇六

入超

一〇二、七八五、三五〇

輸入

一九三三年一月份與二月份

輸出

二一五、〇六四、五二八

合計

一一二、二七九、一七八

入超

二一五、〇六四、五二八

輸入

一九三四年一月份與二月份

輸出

一八八、二一七、七九七

合計

八八、八一、五一六

入超

二七七、〇二九、三三三

輸入

一九三三年一月份與二月份

輸出

一一二、二七九、一七八

合計

三二七、三四三、七〇六

入超

一〇二、七八五、三五〇

輸入

一九三四年一月份與二月份

輸出

一八八、二一七、七九七

合計

八八、八一、五一六

棉花與棉紗

一九三四年二月份

各種五金貨

車輛與船隻

去年煤油的輸入比較一九三三年減去一半，本年度一二兩月份僅輸入二八、七六八、一一五公升，而一九三四年同期的輸入是二六一、〇二八、九二五公升；計其價值為一、四二一、七五六金單位，對一二、二六〇、四一一金單位。

在各種五金貨項下，電氣設備及各種材料，包括電線與蓄電池的輸入，有大量的跌落，但是數目縮小的主要原因是在軍器軍火的輸入跌落。然而這是否是真的跌落，抑是不過一種紙面上的減少，却難於斷定，因為海陸軍所用的軍器軍火現在并不算入海關的稅收內。

輸入增加

本年份比較一九三四年的同時期輸入方面主要的增加是：

雜貨

增加五、七〇五、五一五元

雜糧與麵粉

增加四、六一八、三三九元

五金與礦物

增加二、九二八、〇二二元

書籍地圖紙張等增加一、三七二、八八一元

在雜貨與麵粉項下，大部份的增加由於米與稻的輸入，這方面在本年一二兩月內估

計有八、九〇七、八〇四金單位，而一九三四年一二月份是二、八六七、一九〇金單位。小麥的輸入會減少一半，本年份的輸入價值是三、七四三、一五四金單位，而去年同時期的輸入價值是六、五五二、九二六金單位。

輸出增加

本年一二兩月比較一九三四年同時期輸出方面增加七、九〇六、四二六元的主要原因，由於下列各項的增加：

礦物五金等

增加三、六六三、〇四三元

油動物脂肪臘

增加三、三二九、四〇三元

紗線等

增加一、五六七、九七一元

事實上，礦物及五金項下的增加完全由於錫的輸出較大，這方面在本年一二兩月內，估計有一、七一九、三二四元，而一九三四年同期是二五、五〇三元。

花生油的輸出竟加上一倍的原因，與使芝麻籽輸出有驚人的增加的原因相同，都是因為美洲缺乏植物油。花生油向美國輸出估計有一、〇一九、六三四元，而一九三四年一二兩月間為一五六、八〇〇元。

輸出減少

輸出的商品方面顯出有最大的跌落者，是織線（減少三、五五四、四五七元）皮革皮貨（減少三、九六二、六六四元）動物及

肥皂、油、脂、肪等（包括煤油）一四、三六、九二六

減少額

在一月份與二月份的輸入，比較上年的同時期會減少二三、五五一、五四三元，比由下列商品輸入的減少更甚：

肥皂、油、脂、肪等（包括煤油）一四、三六、九二六

藥材與香料	五九二,八四九	七三七,六八六	一,三三〇,五三三	一,二九九,八五五
糖	二,一六九,四六三	五,一七一,三八五	五,二四〇,八八八	六,三三九,九〇一
酒、啤酒、酒精				
飲料等。	三三〇,四六六	三三〇,三二七	四六七,七六八	四四四,〇四九
菸草	六二三,六九四	一,一三三,九三五	一,七二四,五九九	九,〇三八,三四三
化學化及藥品	二,〇七五,二六三	二,八七四,六八〇	四,九四八,九四三	六,一八七,四八八
顏料染料油漆				
奧凡立水	四,〇〇六,四四九	三,四四四,九六九	六,四五二,四一八	五,九七〇,八三六
臘燭、肥皂、油、脂、助、糖、膠、及樹脂。	六,二三五,八八六	七,一四八,一〇二	一三,四三三,九八六	七,七三三,九〇三
書籍、地圖、紙張				
及木漿	四,六七二,三六八	五,三四五,五八四	九,〇二八,九六九	七,六四六,〇八八
皮革及其他動物身上的物件	三三二,〇〇七	四八六,八二五	六二七,八三一	一,〇八八,九九七
木、竹、藤、椰子皮、纖維等及製成的器具	六六八,三二八	七九四,二九七	一,四七三,六一五	一,四七〇,一〇〇
煤燃料瀝清				
及煤油	四八四,〇二二	一,三三二,八〇三	一,六九五,八七三	二,七三二,四〇六
瓷器、琉璃、磁	四三三,七二八	六四九,一七五	一,〇三三,八九〇	一,八三〇,三三三
瑞等				
石泥及其製				
成物	四二七,〇二二	四四四,七九〇	八二一,八二二	八〇一,八七九
雜貨	四,一一一,〇四四	八,九三三,一六〇	一四,〇五〇,一七九	一七,三三三,六八二
輸入——增加(與一月份比較)				
本色棉布品	四三六,六四九	一,〇〇,三三三	四三〇,〇二二	四〇,六四三
漂白或染色				
棉布品	一,〇一六,〇一一	六,六七,五三三	一,六八三,四四三	一,四三二,一〇二

輸出——減少(與一月份比較)

毛及毛織品	1,901,814	1,636,111	3,537,925	3,401,955
大木材	2,909,956	3,319,490	7,333,426	6,638,037
動物與動物的產 品(皮革及皮貨(毛) (及魚介海產除外) 皮革及皮貨(毛)	4,703,941	4,355,554	11,068,397	11,536,328
魚介及海產	3,364,366	3,639,378	9,933,641	8,876,306
黃豆及豌豆	2,974,488	3,744,074	6,711,524	5,781,027
草質顏料	2,681,144	3,011,677	8,581,321	8,811,751
藥材及香料(化學 品除外)	1,951,991	2,333,627	4,261,578	3,371,339
油、動物脂肪與 蠟	2,861,702	8,761,374	11,663,072	11,495,349
含有酒精的 飲料	4,439,433	4,101,914	7,851,345	7,531,956
糖	2,813,331	1,061,966	2,031,866	1,331,766
茶	400	792	833	800
咖啡	2,031,292	2,568,423	6,579,673	6,190,190
糖	526,186	1,038,088	1,551,256	2,158,599
菜蔬	729,988	907,337	1,634,308	1,433,141
其他素食	2,940,056	8,941,637	11,141,710	9,901,101
竹	2,491,915	3,371,108	7,770,016	6,881,369
木材、木及其 製成品	2,500,000	2,827,838	11,331,331	11,311,331
紙張	1,371,877	1,541,088	2,921,281	2,731,281
鐵線	2,448,177	2,500,938	4,851,073	4,401,339

棉紗棉絨爲打

辦針織物

疋頭貨

其他織品

礦物五金及五

金製成品

玻璃及玻璃

器

石、泥、砂、及製成品(包括瓷器

及琉璃器)

印刷品

雜物

輸出——增加(與一月份比較)

雜糧與雜糧出產品

鮮果乾果與罐頭水果

籽

燃料

化學品及化學

製造品

四、一六九、七六八
四、七六四、八六六
八、九四三、六四四
七、四六五、六七四

一、三三三、三三三
三、二六四、一九六
三、五〇四、五二二
五、八八一、八七七

五三六、三三五
七九八、四五一
一、三三三、七八六
一、一〇八、四七〇

五、二三八、八六〇
五、一九六、一九九
八、四四三、〇五九
四、七七二、〇二六

三、九〇六
三、四、九二二
五、六八八
五、四、四一五

三、九〇六
三、四、九二二
五、六八八
五、四、四一五

三、九〇六
三、四、九二二
五、六八八
五、四、四一五

三、九〇六
三、四、九二二
五、六八八
五、四、四一五

三、九〇六
三、四、九二二
五、六八八
五、四、四一五

三、九〇六
三、四、九二二
五、六八八
五、四、四一五

三、九〇六
三、四、九二二
五、六八八
五、四、四一五

三、九〇六
三、四、九二二
五、六八八
五、四、四一五

一、五三二、九六八
一、三四三、三四三
三、九三六、三四三
二、八三三、〇〇〇

一、〇七三、〇〇七
一、〇一五、三三三
二、〇三二、三三三
一、九六四、三三三

六、一七六、一七四
四、八六一、八六七
二、〇四〇、〇三一
四、三三三、三三三

九七七、七七一
九二九、八七〇
一、八九七、五八八
一、四〇〇、一三一

四、九、四一
五、二、六二〇
一、〇三一、三三三
一、〇三一、三三三

四、九、四一
五、二、六二〇
一、〇三一、三三三
一、〇三一、三三三

比幣貶價與歐洲金集團的危機 (續)

比利時經濟的困難

比利時放棄金本位，乃金集團致命的打擊，前而業已說過。而比利時之所以不能不管理匯兌，放低幣價，形成放棄金本位的原由，却有經濟的條件存在。像荷蘭，瑞士般，在歐戰中，蓄積了充分的資力，故能與現在不景氣作一暫時的抵抗，法國在大戰，雖受極大的損失，但得凡爾賽條約的餘澤，且本係一富裕國家，故仍維持經濟的機構，至於比利時既沒有這些條件，當此狂風暴雨的世界不景氣中，經濟益陷入困難，自屬意中之事，所以人們說比利時是金集團中最弱之一環，原因就在這裏。

比利時的人口，稠密的程度，為世界冠，每平方哩約六百一十九人（日本為四百三十三人，英國四百零五人，荷蘭六百一十一人）。因其人口之稠密，故以工業為主要產業，同時對外貿易的消長，對於經濟狀態有着深甚的影響。

近年來比利時對外貿易的不振，實給比國經濟以無限的打擊，一九二九年輸入為三百五十五億三千一百萬比幣，輸出為三百一十七億八千四百萬比幣，可是去年輸入減為

一百四十億二千萬比幣（減百分之六二），輸出減為一百三十七億比幣（約減百分之五十七）。

比利時的輸出入額（單位百萬比幣）

年份	輸入	輸出
一九二九年	二、九六一	二、六四九
一九三〇年	一、三四七	一、二三四
一九三一年	一、二二三	一、一七三
一九三二年	一、一六九	一、一四三
一九三三年	一、二二九	一、一九一
一九三四年	一、三一八	一、三三九
一九三五年	一、一四九	一、〇七三
一九三六年	一、〇三八	一、〇六〇
一九三七年	一、一一二	一、一〇〇
一九三八年	一、一五〇	一、一七七
一九三九年	一、一九二	一、一七八

要是我們以百分率來表的話，有如下表：

年份	輸入	輸出
一九二八年	一三四·七	一三三·九
一九二九年	一四九·〇	一四〇·七
一九三〇年	一三〇·三	一一四·八
一九三一年	一〇〇·〇	一〇〇·〇
一九三二年	六八·九	六五·〇
一九三三年	六二·三	六一·五
一九三四年	五九·〇	五九·九

去年的輸出入若與一九三〇年以前比較

，竟未達半數，由此可知以貿易維持經濟生命的比利時，所受的打擊如何重大了。

對外貿易，尤其輸出如此不振，必然的將給國內工業以極大的影響。比國的主要工業為鋼鐵，玻璃，織物，汽車等，但均極萎縮而工業的生產指數（以一九二八年為基準）都是一落千丈，計一九二九年為一〇一·一，一九三三年度為七一·七，去年更變為六七·〇，茲將其生產統計，列表如次：

比利時的生產統計

年份	煤	鋼鐵	鋼鐵	亞鉛	生產指數 (以一九二八年為基準)
一九二八年	二、三六〇	二、七四五	二、七四五	二、七四五	一〇〇
一九二九年	二、二八四	二、七四五	二、七四五	二、七四五	九六
一九三〇年	一、九四〇	二、七四五	二、七四五	二、七四五	八二
一九三一年	一、七四五	二、七四五	二、七四五	二、七四五	七五
一九三二年	一、六二二	二、七四五	二、七四五	二、七四五	六八
一九三三年	一、四〇〇	二、七四五	二、七四五	二、七四五	六二
一九三四年	一、二八四	二、七四五	二、七四五	二、七四五	五五
一九三五年	一、一四〇	二、七四五	二、七四五	二、七四五	四八
一九三六年	一、〇七三	二、七四五	二、七四五	二、七四五	四二
一九三七年	一、〇六〇	二、七四五	二、七四五	二、七四五	三六
一九三八年	一、一〇〇	二、七四五	二、七四五	二、七四五	三〇
一九三九年	一、一七八	二、七四五	二、七四五	二、七四五	二四

煤及鋼鐵雖因軍事景氣，略見增加，但較之世界生產增加的傾向，則其增加率尚稱微小，織物工業的不振，主要原因，係去年二月至七月該業工人大罷工的關係，玻璃的生產，約百分之八十至九十為向外輸出，其不振的情形，大有影響於比利時的國際收支。貿易既如此不振，且近隣の英鎊價格屢跌，法國又施行輸入比率制，遂使比利時不

能不放低物價以解決其過剩的商品。

比利時的物價指數（一九一四年四月為基準）

一九二九年	一二三·九
一九三三年	七七·二
一九三四年	七二·三
一九三五年	六八·〇
一九三六年	同年一月六九·八
三月	六八·九
五月	六七·七
七月	六七·九
九月	六七·七
十一月	六七·二
十二月	六六·〇

物價的低下，對於資本的利潤，當然不能維持較高的數字，但是資本家對於這點，是不輕易放過的，於是只有向工人「轉嫁」了。比利時工人的工資，幾乎已經放低到不能再放低的程度，工人的生活，已經達到僅能維持生命的水準，這是不能忍受的，於是罷工，暴動之事，時有所聞，而政府也不能不虛偽的提出一部補助費以為敷衍了。

比利時的工人，不僅在嚴格的勞動管理之下，營着牛馬不如的生活，而且有一部分雖要求如牛馬的生活，尤不可得，失業羣的增加，足以說明工人的悲慘，同時也是比利時政治危機的反映。我們看看比利時工人的就業率罷！

比利時工人就業指數（一九三一年為基準）

一九二八年	一一一·二	一九三二年	一一〇·二
一九二九年	一〇八·二	一九三三年	一〇〇·〇

一九三三年 九〇·九 一九三四年 九三·二 一九三五年 九一·三

失業人數之多少，似乎與各國的威嚴，有莫大關係，故各國具不肯而不敢以真相發表，比時利也莫不如此，不過據官場的報告，也可知道失業人數逐在增加。

比利時失業人數（單位千人）

一九三二年	八·五	一九三三年	二〇·五
每月平均	一七·三	一九三四年	二〇·二
一九三五年	二〇·六	一九三六年	二〇·六
每月平均	一七〇·三	一九三七年	一六六·三
一九三八年	一七三·一	一九三九年	一九三·二

表中所列數字，為完全失業的人數，半失業者沒有列入在內，以比利時的總人口八百餘萬，而有二十萬左右的完全失業者，不可不謂係驚人的數字。更就比利時的主要產業部門的失業人數看來，以去年九月為標準，則有下列數字：

主要產業部門失業人數（單位人）

鐵業	一九三四年	一九三三年
鋼鐵業	六、五九一	四、六二五
金屬工業	四、四七〇	四、六〇五
陶瓷器業	三、八三七	二、九二一
	一九三四年	一九三三年
	六、五九一	四、六二五
	四、四七〇	四、六〇五
	三、八三七	二、九二一

九月底

纖維工業 二八、八六四 二一、二五九
玻璃 四、八八七 四、一六一
化學工業 九四四 六三九
食料品 一、八六八 一、四八七
被服 一、二三七 一、三〇〇
建築 三二、〇八八 二一、六九一
木材 九、六七三 八、九五九
皮革工業 二、一二七 一、九八八
煙草 八八三 八八七
製低 六二八 二六三
印刷 一、八〇一 一、八〇八
美術品 四、四八五 三、三四二
運輸 七、七四五 八、〇九六
其他 二〇、九六一 一四、〇二五
合計 一七三、一一八 一三八、一三一

據此表，一年之間，比利時失業人數總業增百分之五〇·三，建築百分之四七·九，纖維工業百分之三五·八，玻璃工業百分之一七·四，主要產業的失業人數，如此增加，主要產業之不振，於此可見，工人運動最近在比利時發達頗速，此次端尼斯內閣崩潰，因其閣僚中多數係代表資本家利益分子，不堪反對黨的攻擊，為主要原因之一，由此也可明白工人運動，發展情形一斑了。

比利時的金融與財政

比利時國立銀行的金準備，比較的堅固，金的保有額，仍能維持相當的數目：

中日經濟新提攜策

日本興業銀行理事公森太郎作

劉之惠譯

◆譯自日本經濟知識一九三五年四月號◆

最近中日兩國的政治關係，漸次走向好轉的徵候了。有人或根據中國國民性的特質，或根據國民政府過去的外交方針，對此徵候抱疑慮，而根本否定其前途；這樣的觀測，我想未必恰當。在現在，兩國提攜化的程度，還未曾脫出外交工作的範圍，只不過走到藉人事的往來和使節的派遣，以促進相互相諒解的時期而已。這樣的徵候的發生，誠應加以歡迎的，我國民應盡力地對之作誘導發展的工作。

由歷史上說，由文化上說，中日兩國是應該保持協調親善的關係的，近年來反目對立的現象，可以說是完全反乎自然的現象。推其原因，係因為最近日本的國力異常發展，以致打破了兩國間從來的均衡關係，並因為中國自國民革命以來，國民政府的外交政策的基調，始終是實行排外政策。國民政府的排外政策，對於日本是表現在排日政策——特別是九一八事變以後的堅決的抗日政策上。為什麼中國要採取這樣的排外政策呢？主要的原因是來自對內的理由，因為革命後的中國當局，企圖藉以在國內實現鞏固的團

結；但到了最近，由於共匪討伐已告成功，中國政府的威信日漸增大，內政關係顯著地改善，故已無庸有上述的顧慮了。此外，在對外關係上，中國政府已深悟依存國聯和英美沒有出路，又國內財政經濟極其紊亂荒廢，這等事態也是使中國轉向日本的動機。在最近南關東軍司令官赴「滿」就任之際特發一首先放棄對滿洲人的優越感」的聲明，又廣田外相也發表了對中國不威脅不侵略的根本方針，使中國能得諒解了日本的真意。以上所述，大體上是中國對日轉向親善的諸因。

然而，如前所述，現在中日關係好轉的階段僅是達到外交工作的範圍，要發展到兩國的經濟提攜，還需要相當的時日。在過去來日的王寵惠氏與日本實業家間的懇談會上，也只是在和靄融協的氛圍氣中增進了雙方的理解，還未提到具體的經濟提攜方案。當然，要全掃中國現在的反日的觀念，並非易事，而且中國的輿論對於這次的中日接近也還是以冷眼看待，故現在還不是由我們急切地速成經濟提攜的時期，而須靜待着其機運

的自然的成熟。

將來中日經濟提攜如果實現，那麼將要採取怎樣的提攜方式呢？我想，可能性最多的方法，是由我方輸出物質和技術，以協助中國內地的資源開發事業。中國南北各地富藏着鐵、煤油、煤炭等多量的鑛業資源，只須施以適當的資本和技術，事業是可以無限制地發展下去的。又以同樣的方法來從事鐵路事業也非常有利的。

第二，因為中國是以農立國，日本可由中國購入農產物，在目前，如棉花一項就是最適當的商品。總言之，因為中國是農業國家，工資極低，只須助以相當的物資和技術，中國的經濟發展是很有希望的。

第三，當中國從事於金融幣制改革的時，可由日本給與有力的技術上的援助。過去日本曾一度欲派阪谷芳郎去參加中國的幣制改革工作，但中途受了挫折而中止。今後對於中國財政經濟制度的改革，如何由日本派遣有力的財界人物前去參加援助，我想是一個極有利的方法。這種人物的和技術的援助，可不僅限於金融幣制問題，對於軍事教育、產業等部門，也可參加援助的。

一周間之紗花(四月九日——十三日) 陳濟成

本周紗花，漲跌互見，顯呈萎靡不振之象。其原因：一則國外棉業雖見良好，然銀價猛升，市盤當有下降之慮；一以邇來各廠存底較減，上海金市，尚能穩定，人心安靜。於是遂成多空俱難之勢。一般散戶希望跌價購進，紗號與廠家又希望漲價套賣，兩方若即若離，皆抱觀望態度。市場交易殊感岑寂。總之紗花市價往往受外棉牽制，而外棉狀況又往往受銀價牽制；所謂白銀問題，實足以支配一切也。

本周周初，在春假封關期內，外棉俱形挺健，客幫現紗銷路尚堪維持，市勢較穩。旋以美棉金價俱跌，客幫現紗走銷大形減色，市况略軟。復以美棉突漲四十磅音，印棉亦漲五羅比之鉅，人氣重振，市價向榮。卒以美棉漲風稍過，市盤乃受其影響，而趨於平滯矣。本周紗交二十支金雞標準紗，共成交六萬八千五百包，較上週少四萬零五百包。最高價為十日之一百八十三元四角，較上週高峯跌一角；最低價為十一日之一百八十七元七角，較上週低峯漲六角。國產細絨標準花，共成交二十九萬九千三百擔，較上週少四萬九千三百擔，最高價為十三日之三十五元二角，較上週高峯漲五分；最低價為十一日之三十四元一角五分，較上週低峯漲四角。

一周間之債市(四月九日——十三日) 惲藝超

多日休假後之債市，過程依然平定，政治環境，既少變化；金融情況，亦復如舊；人心頗穩，價格仍堅；惟整個市面尚無新澤以資灌溉，債券邁步前進，重見去年之盛況，恐非短時期所能實現。一九九年各種庫券以大部份為舊有者所蓄藏，而市場各方投資之興趣亦較二十年及以後所發者為濃厚，良以本身身份已輕，還清期近，不久即將取十八關而代之，故本週情況，維持堅挺，絕無下落之勢。

。尤以十九年善後最為顯著，於此亦足徵人心對於債券之興趣及投資之趨勢也。六日經過情況，分別略識如後：

星期一(四月八日)，本日除債還八厘忽告漲鋒，異峯突起外，餘均於平穩之中，逐漸上挺。上午以次盤之十九年善後四月份獨漲三角為最鉅。下午市金短以次頗有提攜。債還八厘，北方忽有進胃，五月份竟破十一元關，較假前漲七角及八角五分，其他各自一角至三角半不等。

星期二(四月九日)，晨初開盤四十八號頗有代理售出，佛洞略疲。金短以次方見進胃，由疲轉堅；債還八厘上市本月份為卅五號七十三號等經紀人大批購買，劇漲近元，最高達十二元二角，而以十一元七角收盤。而五月份承之途告不振，四十八號七十八號五十三號等經紀人又有吐售，成倒掛之狀況。次盤仍漲，後列諸債券，債還八厘續小一二角。下午市再陸續步跌，較昨反小五分及二角餘，榮辱極微，大都漲多跌少，以正六之漲二角五分及三角為略鉅云。

星期三(四月十日)，本日市况大致微見疲軟，四底長期不允再轉，人心轉虛，債還八厘謠言已息，續趨下游五角及六角半，恢復假前之價格。全日進出四十三號稍有出胃，十六號卅五號則有購入，債還八厘則為十八號卅五號拋售。結果除債還八厘外，大率回跌五分一角至三四角。

星期四(四月十一日)，銀界同業稍允通融，人心重振，本日市價由疲轉挺；惟債還八厘首以四號卅五號，殿以六十一號，分別傾賣，本月份已打進十元大關，進銳近速，實不易言捉摸。晨開之際四十八號頗有吐售，而各幫則有購進，債還八厘四月份小二角，下午尚站定。次盤二十三號卅一號略有需求，債還八厘，四號續有出籠。下午市兩盤各債均趨堅定，債還八厘六十號再售，益鮮生氣，破進大關。綜計全日各債除債還八厘跌六角及四角五分外，餘均漲

，自五分二角不等。

星期五(四月十二日)，交易清稀，市價呆定，每盤上落僅五分一角。上午開盤掉期頗多，大致微堅。次盤絕無變化，價還八厘回至九元八角。下午市更見呆定，結果以四月份裁兵跌二角，四月份正六跌二角五分爲較鉅。

星期六(四月十三日)，市場交易依然清淡，市價上落，未脫盤旋進出之象，對於代理之價格，以限制頗嚴。全日成交絕鮮大宗，全日經過漲多跌少，仍以四月份正六漲二角五分，餘或絕無上落或上漲五分或回小一角無可記載也。

一 周間之金市 (四月九日—十三日) 王綏之

本週大條近遠期長三辦士，銀價大六分七五，倫敦金價漲二辦士半，美英匯兌大分，英美匯兌小六二五，標金跌念五元四角。茲將本週情形，略述如下：

週一，大條近長一二五，遠長另六二五，銀價大半分，倫敦金價漲二辦士半，美英匯兌大一二五；標金開盤爲八百七十一元五角，初頗平定，徘徊於八百七十元與八百七十二元內外，最高價爲八百七十二元二角；嗣因匯市稍鬆，逐漸下跌至八百六十五元之最低價。旋悉孟買銀價報跌，遂一度回漲至八百六十八元；惟以人心不振，賣戶較多，故復步挫至八百六十五元六角，收盤較之上週六跌八元四角。

週二，大條近期勿動，遠長另六二五，銀價大三七五，倫敦金價漲十辦士，美英匯兌小七五；標金開盤爲八百六十九元二角，當有大戶買進，即步漲至八百七十四元七角之最高價。旋以匯市趨鬆，致緩延下跌至八百六十三元二角之最低價；但瞬即回昇，上落於八百六十五元與八百六十九元內外。收盤爲八百六十七元一角，較

之週一張一元五角。

週三，大條近遠期長三七五，銀價大三七五，倫敦金價跌九辦士半，美英匯兌大三七五；標金開盤尙爲八百六十五元三角，蓋以大條脚地報軟之故。開後人心頗佳，進戶甚夥，步漲至八百六十八元之最高價。俄傾大戶賣出，頓時跌落至八百六十三元五角之最低價。嗣後局勢平穩，起仆在八百六十五元與八百六十七元左右。收盤爲八百六十六元一角，較之週二跌一元。

週四，大條近遠期長一二五，銀價大一分一二五，倫敦金價跌七辦士半，美英匯兌大六二五；標金開盤八百五十八元八角，初因匯市尙平，銀行進胃甚佳，故盤漲至八百六十一元三角之最高價。俄有美政府提高收購鑛銀，價爲七角一分之電訊，是以人心萎靡，回小至八百五十七元與八百五十九元內外而盤旋。俟孟買銀價猛漲，以致賣風驟盛，逐步下跌至八百四十七元一角之最低價。收盤爲八百四十七元三角，較之週三跌十八元八角。

週五，大條近遠期長七五，銀價大一分六二五，倫敦金價漲五辦士半，美英匯兌大一二五；標金開盤爲八百四十六元八角，當因進戶衆多，盤漲至八百五十四元；旋即見挫，站住於八百五十元左右。待悉平衡稅率未曾掛大，一時賣氣甚濃，直瀉至八百四十三元五角之最低價。嗣以匯市緊軟，兼有大戶進條，乃飛沖至八百六十六元五角之最高價。迨後趁高賣出者頗多，復行回跌，進出於八百六十元內外。俄得孟買銀價報漲甚鉅，致再步跌至八百五十三元以下；惟收盤仍稍上昇，爲八百五十五元六角，較之週四漲八元三角。

週六，大條近遠期長一辦士六二五，銀價大二分七五，倫敦金價漲一辦士半，美英匯兌勿動；標金開盤反較漲於昨收，爲八百五十九元五角，亦爲當日最高價，因有種種利多謠傳，是以人心趨向上海也。旋悉中央掛牌先令放長，關金掛小，並以匯市鬆硬，逐步

瀉至八百四十五元之最低價。嗣後時漲時落，頗形不定，疊呈盤旋。本埠匯市因結款甚多，並有英商沙遜奮勇扒進，以致鬆硬有限；一於八百四十六元與八百五十三元內外。收盤為八百四十八元六角，為一般之心理，每多反測觀念，有恐利於多頭之特殊情形，行將實較之週五跌七元。

本週自美政府提高收購銀價為七角一分後，倫敦大條暴長三辦士，本埠金市雖亦稍受影響；惟以跌度尚微，蓋有二由焉：一為表於后，以便查覽。

以上略述本週滬上之標金市況，茲將逐日市價及成交條額，附

月	日	上				下				成	午	下	午
		開	盤	高	低	開	盤	高	低				
四月	八日	八七一·五〇	八七二·二〇	八六六·六〇	八六七·一〇	八六六·二〇	八六八·八〇	八六五·〇〇	八六五·〇〇	八六五·六〇	二〇、五三八	一三、二七二	
四月	九日	八六九·二〇	八七四·七〇	八六三·二〇	八六五·〇〇	八六五·一〇	八六九·八〇	八六四·一〇	八六七·一〇	八六五·六〇	三七、三〇三	一五、四七〇	
四月	十日	八六五·三〇	八六八·〇〇	八六三·五〇	八六六·一〇						二二、九六〇		
四月	十一日	五八·八〇	八六一·三〇	八五七·三〇	八五八·四〇	八五六·九〇	八五七·二〇	八四七·一〇	八四七·三〇	八四七·三〇	二六、九九二	二四、四七二	
四月	十二日	八四六·八〇	八六六·五〇	八四三·五〇	八六〇·〇〇	八五六·五〇	八五七·八〇	八五二·二〇	八五五·六〇	八五五·六〇	六二、〇四一	二三、三三一	
四月	十三日	八五九·五〇	八五九·五〇	八四五·〇〇	八四八·六〇						四一、八一		

一週間之雜糧(四月九日—十三日) 徐香嚴

標餅，各月份均降二厘半至一分。星期二(九日)，標麥，開市後，國補兩活，近期無出戶未開，

星期一(八日)，標麥，上午平平，午後以天氣陰雨，新麥苗有受損之虞，故市上人心望好，引起內地空頭之抵補，業外國買之爭辦，新麥立即上升。收市，七月份大四分，八月份大五分。標油，因連電續漲，來源不划，而現貨走銷不惡，市面脚地已硬，多頭問津者絡繹，本月份升達十四元一角，五月份漲二角，六七兩月各升角半。車豆，趨勢日佳，廠胃尚暢，本月份漲七分，五月份漲四分

。遠期各漲二三分，午後天氣轉晴，多頭了結，又有內地與客國售出。結果，七月份小二分，八月份小三分，九月份上午初次開價為三元六角四分，收市跟小四分。惟本月份因現貨枯乏之故，仍大一分。標油，因連價報小，現貨走銷減色，多頭吐出，計本月份與六月份各小二角，五月份小三角半，七月份小一角。車豆，以餅銷轉靜，連電已小，四五兩月均平。標餅，本月份小一分二厘半，六七月

份各小五厘。

星期三(十日)，標麥因天氣尚未晴正，新麥收穫豐歉未可逆料；且陳麥枯乏，人心故均望好，本月份有浮多了結，市轉平勢，遠期國買續有問津。午後補空活動，市乃步升，本月份漲一分，七八九月份各漲二分。標油，以連電稍漲，現售價穩。客路來源不划，僅本廠出品應市，故脚地堅硬，計本月份回高二角，五月份漲二角半，六月份漲角半，七月份漲五分。車豆，亦因連電報升，四月份提高三分，五月份漲六分。標餅，各月份均升一二分。

星期四(十一日)，標麥，開市後，受美坎兩地洋麥報漲，以及現麥緊銷之影響，市上買氣甚旺，近遠期一律上展；但天氣已晴，內地行販套出，午後近期仍被現麥拉住，遠期壓小二三分。結果，四月份收價大四分，七八月祇各大一分，九月份反小一分。標油，產價報鬆，市場買戶即少，多頭趁此回出，僅本月份以現油價穩，結果平定，五月份則回小一角，六月份小二角，七月份大角半。車

豆，現銷尚稱不惡，惟連電下降，本月份小三分，五月份亦小二分。標餅，四月與七月兩期未開。五六月各小分半左右，七月上旬小七厘半。

星期五(十二日)，標麥，形勢極佳，因美麥續大，坎麥雖報微小，然金價尚高，故被帶昂；且補國兩活，市又步升，遠期為各方爭辦，八九月份均漲六分，七月份漲五分，本月份亦帶大二分。標油，不脫盤旋之局，市場買賣沉寂，本月份小一角，五月份小二角，六七月份均平。車豆，買戶類增，本月份漲七分，五月份亦升五分。標餅，各月份微漲二厘半至七厘半。

星期六(十三日)，標麥，開盤時，適受美麥報大影響，近期價持未拍，遠月各大二三分，午後以匯水合划，洋麥定價尚廉，粉市又報回落，市氣立見和緩，囤買已淡，多頭回出，因此收市價七月份反小二分，八月份小一分。標油，連電平靜，現銷未暢，五月份有空戶抵補，價始盤高，升三角，六月份跟大角半，本月份微漲五分。車豆，趨勢軟弱，本月份略升一分，五月份回小三分。標餅，本月份上升一分二五，遠期各月升二厘半至五厘。

本週成交總數及價格表

品名	本週成交總數	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	九月最高最低價
		最高	最低	最高	最低	最高	最低	最高	最低		
標準小麥	二六九車	三·八六	三·七四	三·八〇	三·五〇	三·四〇	三·〇〇	三·五〇	三·三八	三·六〇	三·七〇
標準豆油	一五三〇担	四·一〇	三·八〇	三·五〇	三·五〇	三·三〇	三·〇〇	三·九五	三·六五	三·八〇	三·六〇
標準車豆	一六二車	四·三六	四·二四	四·二〇	四·〇〇	四·一〇	四·一〇				
標準邊餅	二〇二〇片	一·五二	一·〇〇	一·五六	一·三三	一·五二	一·三三	一·五二	一·三三	一·五二	一·三三

五六	元	何慶齡	一一六四四
五七	報告停業		
五八	同春	馮伯華	四三六〇三
五九	裕康	陳漢定	九〇三二四
六十	源康祥	周光甫	九二八三九
六一	裕餘	葛志賢	九〇八三六
六二	慎餘	鄭慎麟	六五五二〇
六三	報告停業		
六四	元豐永	盛萬觀	一四九六九
六五	震泰	孔寶豐	九三〇四四
六六	乾亨	朱壽全	四二八八一
六七	厚泰亨	高秋眉	一三六五一
六八	宏利	劉金龍	九二四〇八
六九	嘉餘	湯晉登	一六四二五
七十	源恆	童其緒	一三六四八
七一	同泰昌	鄭賢奇	四二二一九
七二	鴻興	邵秋佩	一〇八二三
七三	大豐	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	鄧文佐	八五八二二
七六	報告停業		
七七	匯源	孫源長	九一二一三
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	鼎泰德記	朱伯禾	
十二	同記豐	丁登祥	南市二三三八七
十三	協豐啟記	邱敬三	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	顧廣生	
十六	蔚興	張鈞雲	南市二一四九八
十七	老仁記	羅元壽	北市八二六二七 南市二一三四九
十八	寶元	顧維新	南市二一六八〇
十九	聚源久記	孫叔敏	
二十	仁餘德	劉格齊	南市二二五九五

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	沈心銘	南市二二一六〇
十二	達豐慎	蔡中寶	南市一三二六〇
十三	興記	潘澄濤	
十四	宏元福	王毓森	
十五	恆豐	陳夏棠	南市二一五七五
十六	大德	曹鳳儀	南市二二〇二〇
十七	義興豐	陳鈞庭	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	吳登甫	南市二二〇四四
二十	興業	華北堂	

◆價目◆
 每逢星期一出版
 零售每册五分
 全年五十二期
 國內連郵費二元

◆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

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
 上海四馬路平街口三三四號

中宣會圖書雜誌審查委員會
 審證字第一四八九號