



經 濟 雜 誌

交 易 所 周 刊

第 二 卷 第 二 十 二 期

民 國 廿 五 年 九 月 二 日 出 版

要 目

由安定景氣轉變為軍需景氣
的英國經濟

鄭世瀛

全國農田面積統計

中國經濟之現勢

田中忠夫

本年四五兩月生氣指數

天津棉紗業概況

吉 惠

新輔幣發行額

交易所一周間

紗花·債市·雜糧

陳濟成等

將由安定景氣轉變為軍需膨脹的

英國經濟

鄭世灝

英國的經濟，在最近四年的長時間中，可說尚能保持健全而前進的傾向。這可由生產指數，股票指數，自一九三二年第三季以來，即繼續着逐步的發達得到證明，尤其在這四年中間，財政以及國際收支均能出入相抵，甚至小數的超過，在某一意義上，更可證明英國景氣的安定，至今日而仍未停止。

但自阿比西尼亞問題發生以後，歐洲政局的複雜且對立的關係，日益深刻，勢力的均衡，日益被破壞而無餘。在這種情形之下，素以握歐洲牛耳的大英帝國便不能無所準備了。本年三月三日，英政府發表「白書」，聲明國防計劃的中心之所在，極力主張擴張軍備，尤其軍需工業不能不有積極的改良與創造。這就是軍需膨脹的動向。

在這新動向之下，景氣的安定，仍能繼續否，這是本文所要探討的問題，但我們不能忘記的，就是過去英國景氣之安定，完全由於軍需生產之發展，而軍需生產之發展，更因為景氣的安定，增加其步調，並且在這作用與反作用的進行中，英國經濟內部的構造亦隨之發生重大的變化，這是我們不可不注意的。

各種安定景氣的指標

一九二九年以來，生產指數與股票指數，能超過水準而逐見上昇的，英國在世界上要算是僅有的

國家了，如以一九二九年作為一〇〇的話，一三九

英國事業別生產指數（一九二九年等於一〇〇）

年份	第一部 (煤)	第二部 (銑鐵鋼)	第三部 (造船車輛)	第四部 (錫鉛)	第五部 (棉紗)	第六部 (小麥麵粉)	第七部 (可可煙草)	第八部 (植物性油)	第九部 (化學製品)	第十部 (紙)	總合
一九三〇年	九五	八三	一〇〇	九七	一〇一	八九	九二	八九	九二	八九	九二
一九三一年	八六	四六	九二	九七	一〇五	八〇	八六	八〇	八六	八六	八六
一九三二年	八二	四〇	八五	八九	一〇四	八七	一〇〇	八七	一〇〇	八七	八七
一九三三年	八一	五三	九四	九六	一〇三	八九	一〇四	八九	一〇四	八九	八九
一九三四年	八六	七〇	一〇三	九六	一〇七	九六	一〇〇	一〇〇	一〇〇	一〇〇	一〇〇
一九三五年	八七	八一	一〇二	九六	一〇六	一〇五	一〇〇	一〇五	一〇〇	一〇〇	一〇〇
一九三五年 第一季	九二	七四	一〇〇	一〇六	一〇〇	一〇五	一〇〇	一〇五	一〇〇	一〇〇	一〇〇
一九三六年 第一季	九六	九三	一〇六	一〇六	一一一	一一三	一一六	一一三	一一六	一一三	一一三

(倫敦劍橋，經濟研究所調查)

據上表，我們可以看出第一的特徵，就是消費部門的進展，不在於生產部門之下，即就本年（一九三六年）第一季裏生產指數而論，棉紗、絲紗與紙為一一六，植州油及化學製品為一一二，小麥、麵粉、可可、及煙草為一一一，均在一九二九年的水準之上，銑鐵、鋼、造船及車輛的生產雖居九三

的地位，然軍需工業仍不失其活躍姿勢，尤其是銅、鉛、錫及鎘等之一三三的指數，更可明瞭軍需工業達到若何高點。而銅錫等生產之激增，另一方面，更可看出建築事業之發展。年來因景氣安定，利

息低落的誘導。建築景氣自然出現，也是我們不可不注意的。

年份	建築活動指數	就業者指數	郵政收入指數
一九三〇年	一四四.五	一〇三.〇	一一八.〇
一九三一年	一三六.五	九九.〇	一一七.〇
一九三二年	一三六.〇	九九.〇	一一六.〇
一九三三年	一六三.〇	一〇一.〇	一一八.〇
一九三四年	一九四.〇	一〇六.五	一二九.五
一九三五年	二三〇.五	一〇九.〇	一三三.五

六年第一季的生產指數已達一〇五.三，一九三六年上半期的股票指數則達一一二.二，而一九三六年上半期的物價指數則僅七六.五而已，這種現象所示，所以有人說這是英國經濟恢復的理想指標。下表尤足以證明理想指標之一斑。

一九三五年	二三〇〇	一〇七・五	一一〇・五
一九三六年	二二六・五	一一一・五	一一四・五
一九三七年	二二一・五	一一一・五	一一四・五

(一九二四年——一〇〇)

據上表，建築活動指數，本年五月份平均為二二六・五，較之一九三三年平均之一二六・〇，約增百分之九六，郵政收入指數則由一九三二年之一一六增為一二四・五，就業者指數的增加，更可看出一種漸進的步驟，這尤可說明英國產業合理化的

進展與一般大眾相對的貧困相井而行。因爲有這種矛盾之存在，所以有人預測建築活動指數將有低產之虞，而建築景氣必將有反動時期的出現。此項預測，是否屬實，我們姑且不論。但就出口貿易說，完成品的出口，尙有繼續微增的傾向，仍不失爲景氣安定的證明，但以各種數字觀之，則英國景氣安定，已逐漸接近飽和點，似爲千萬萬確的事實，這我們可由近來英國產業利順的增加率見其大概。

英國產業利潤增加率表(對上年同期比較增減百分率)

一九三〇年	一九三一年	一九三二年	一九三三年	一九三四年	一九三五年	一九三六年
第三季	(一)三・〇	(一)六・四	(一)三・五	(一)六・六	(一)五・五	(一)二・二
第四季	(一)一・四	(一)一・八	(一)三・九	(一)二・九	(一)三・〇	(一)三・九
第一季	(一)二・九	(一)一・〇	(一)一・三	(一)八・九	(一)五・三	(一)四・六
第二季	(一)八・六	(一)一・九	(一)二・八	(一)三・三	(一)八・二	(一)七・八
全年	(一)三・七	(一)一・七	(一)二・五	(一)六・七	(一)三・一	(一)九・五

英國產業利潤，一九三三年下半年以後開始可觀的增加。例爲一九三三年第四季，較上年同期增百分之三〇以上，一九三四年第四季以後便陷入停滯的地位。本年第二季的產業利潤，較上年同期僅增一一，六月止一年間的利潤，本年爲一三，上年爲二〇，已見減少矣。

健全，也就是英國活動情勢的抽象的，而且最終的表現。其次在我們檢討英國經濟由景氣安定轉變爲軍需景氣的時候，由產業利潤的推移，亦可見其一斑

英國各種事業利潤增加比較表

一九三五年第一季	一九三六年第一季	一九三六年第二季	
釀酒業	二二・二%	一一・三%	八・三%
運河及船渠業	四〇・七	二二・二	二七・五
電力業	七・二	五・七	三・四
金融土地投	一七・四	四四・一	五・六

煤氣業	(一)二・七	二・四	(一)三・一
旅館及菜館業	四六・五	四・六	二・二
鋼鐵及煤鑛業	四四・六	四三・三	一一・九
汽車及航空	四一・一	一八・八	二九・四
機業	一一(一)三・二	二〇・四	二〇・四
煤油業	三四・八	(一)二・四	(一)二・六
橡皮業	五九・五	三八・六	六〇・一
海運業	六・九	五・九	五・二
小賣業	二〇・四	(一)五・二	一五・九
製茶業	一五・六	三・三	一六・三
電報及電話業	(一)一〇・二	八	(一)二・五
纖維工業	二二・五	八・九	六・九
汽車及共	七・八	一三・二	八・一
信託業	(一)六・六	四・九	五・一
自來水業	三〇・一	三三・一	六・四
建築材料業	八・四	一九・一	五・〇
食料品業	一三五・一	三四・九	三三・三
電氣器具業	一〇・一	六・三	四・六
新聞印刷出版	一六・五	七・四	九・七
煙草業	六・五	七・九	一一・二
倉庫及商業	一〇・五	一五・二	七・一
雜事業	一四・六	一三・三	一〇・六
綜合			

若就消費部門觀之，衰退產業中最值注意的爲纖維工業減退的迅速，其他如釀酒，煤氣，旅館，茶館，小賣，食料，新聞，印刷及出版各業，利潤增加率之減退，均成爲普遍的現象，而與景氣安定最有關的建築材料，電氣器具等的利潤增加，亦

見減少，同時鋼鐵與煤鑛業的盈利，亦漸減退。但本年第二季，運河及船渠業，汽車及航空機業，煤油業，海運業等的利潤增加率復見昂進。例如運河及船渠業增百分之二七四，海運業增百分之六一，這完全是阿比西尼亞問題以後，海上多數的反映，致於運河船渠業，汽車及航空機業利益的增加，尤其說是軍事景氣的先驅，不久的將來，鋼鐵及煤鑛當亦可獲意外原利，英國此項經濟，乃係一種由安定景氣轉移為軍事景氣的過渡現象。

茲再將英國各公司盈利狀況列表於次，以資參考：

一九二五—二六年英國各公司盈利表
(單位千鎊)

船隻	三二	四·三六一	一·三〇七	四二·五五〇
電氣器具	二四	五·七六六	一·四七六	三四·四
電車公共汽車	二七	二·四三三	五·七	三一·一
鋼鐵煤	一四〇	一七·八三八	四·〇九七	二九·八
煤油	三三	三·七六六	二·三三六	二〇·三
建築材料	六六	七·〇九〇	一·〇六七	一七·七
汽車及航空機	三六	六·六九五	一·〇二五	一七·七
運河	八	四·三八	六四	一七·二
電報及電話	二二	三·三三一	四·七九	一六·八
信託	一九七	八·九七六	一·一〇〇	一四·一
金融土地投資	一九二	二·〇三三	一·二二五	一一·二
倉庫	三三	一·一〇三	一〇三	一一·二
釀酒	一〇五	一七·九三三	一·七二〇	一〇·六

商店	八三	一五·六四六	一·四〇三	九·九
菓子及飯食物	八四	八·四四一	七·六	九·四
新聞印刷	六四	七·三七一	五·六	八·四
電力	三三	一〇·八八〇	六·三	六·一
煙草	一七	二〇·五〇七	一·〇九三	五·六
旅館菜館	二五	一·八四七	九〇	五·一
自來水	二五	一·〇七七	五·三	五·一
煤氣	四九	四·五八一	六·七	一·四
纖維	五九	九·〇六(一)·三三(一)·二六		
橡皮	三六	二·六五(一)·三三(一)·四八		
茶	二天	一·七〇三(一)·三三(一)·二六·九		
其他	三〇	三·六四(一)·四·五〇〇	一三·二	
合計	二·二六	三三·〇四六	三三·〇六五	二二·六

英國各公司歷年盈利指數

其次再來檢一檢景氣安定期間，新資本的發行額。公司證券的發行額由一九三二年之六二萬萬鎊，增為一九三三年之六五萬萬鎊，一九三四年一七百萬鎊，一九三五年一四五百萬鎊，本年上半年，更繼續着增加的成绩。同時，政府公債，反見減少，一九三五年僅有八八百萬鎊的發行，而本年上半年償還超過反有十萬餘鎊。

英國新資本發行額(單位百萬鎊)(據Economist雜誌)

英國政府公債	一九三三年	一〇二·八	三三·八	六二·三	二六·九	二七	〇·八	一元·九	一八八·九
外國及殖民地政府公債	一九三三年	一五〇·八	二九·四	六四·六	二四·六	六·一	〇·二	三三·七	二四四·八
英國政府公債	一九三四年	四四·一	八·四	一六·六	三六·一	二二·九	〇·一	四七·七	一六九·一
外國及殖民地政府公債	一九三五年	八八·〇	二·九	一四·二	五·一	二六·三	〇·一	六七·七	二二六·一
合計	一九三五年	二·五	—	六二·八	一五·四	七·一	〇·二	四〇·一	六五·三
英國政府公債	一九三六年	(〇)·一	—	九·九	四·九	九·九	一·四	四二·二	九三·三

純盈利(單位千鎊)

公司數 上記年度 上年度 指數

一九三〇年	一·七七	一九·四七二	一九·三〇一	一三·八
一九三一年	二·〇三	一八·五九九	二九·八二二	八八·六
一九三二年	二·〇七	二九·四三七	一八·六五五	六五·二
一九三三年	一·九四	二七·〇八三	一四·八六一	六〇·九
一九三四年	一·九六	二九·五七七	一四·三三〇	六六·二
一九三五年	二·〇七	二九·九六五	一六·四九九	八一·五
一九三六年	二·三六	三三·〇四六	一九·九九一	九一·八

由此項新資本的發行狀況，亦加明白景氣安定 餘，匯兌市價數年來的安定等的結晶。
的內容，然此都是貿易漸次改善，國際收支變為有

英國國際收支(單位百萬鎊)

匯兌市價

年	支出		收入		相抵		市	
	商品及 銀入超	政府支 出超過	貿易外 收支	政府收 入超過	美元	法郎	銀行存 款三月期	利息
一九三〇年	三六	—	三五	—	四·八三	—	—	二·五
一九三一年	四二	—	二九	—	四·美七	—	—	三·六
一九三二年	二七	—	二六	—	三·四九	—	—	一·八七
一九三三年	二六	—	二五	—	四·二七	—	—	〇·六
一九三四年	二五	—	二五	—	五·〇六	—	—	〇·二
一九三五年	二二	—	三〇	—	四·九〇	—	—	〇·五

在整個世界恐慌之下，英國何以能有此景氣的 顯著的低下，就是這簡單的唯一內容。因為匯兌低
安定？恐有不少人抱此疑問。然而實際上原因是很 落，出口貿易便得到反攻的機會，加以無政無不足
尋單的，一九三一年九月停止金兌換以及其後利息 故景氣安定得漸次的發展，我們一觀最近三年來

英國歲出一般會計(括號內為指數)

年	國債及年俸費		國防費		歲出	
	國債費	年俸及 其他	國防費	合計	行政費	合計
一九三一—三二年	三三	九	一六	一〇七(100)	三三(100)	七二(100)
一九三二—三三年	二〇	一〇	一七	一〇三(九六)	三五(107)	七四(九七)
一九三三—三四年	三三	一一	三三	一〇九(101)	三五(106)	六九(八九)
一九三四—三五年	三三	一三	四〇	一二四(107)	三五(106)	七〇(九二)
一九三五—三六年	三三	一四	二六	一三七(116)	三七(113)	七〇(九二)
一九三六—三七年	三三	一四	二六	一三七(116)	三七(113)	七〇(九二)

據上表，英國一般會計的歲出，似看不見任何膨脹的痕跡。國債與年俸費較之一九三三年減為七〇

英美匯兌價率的安定，即可明白。
正因為景氣安定的內容，有如上述，故安定程
度達到飽和點的時候，便不能不轉為軍需景氣，而
軍需膨脹的結果，對英國經濟便有如下的影響。

軍需膨脹對景氣到軍需膨脹

據最近倫敦通訊，英國現正積極在擴充軍備。
例如收買土地，增設空軍根據地，支出國庫幫助軍
需工業，大量建造戰艦，追加國防預算二千萬鎊
等等。若據國防計劃，則所要經費，約需三億鎊，
而這種計劃，現正開始前進，這是值得注意的。

不消說，英國國防費的增加，開始於一九三四
—三五年度，而極盛於一九三三—三五年度，一九三六
年的預算，則為一大飛躍，一九三六年度國防計算，
實為一億七千六百萬鎊，較上年度國防費決算一億
三千七百萬鎊，約增百分之三〇。

%，行政費則不過增加一四%而已。惟有國防費的
增加，最為顯目，一九三三—三五年度較一九三二—三三
年約增百分之二八，一九三六年度更增百分之六六。膨脹程度
，至為驚人。

但是國防費的增加，盡可由國債與年俸費的節
省，得到彌補，即以一九三三—三五年度與一九三五—三六
年度比較，由國債與年俸費節省九千三百萬，用以補助國
防及行政費，自是有餘而無不足，可是一九三六年度
的國防費，已經再增加四千一百餘萬鎊，則彌補
就非另想方法不可了。經慎重計劃的結果，英當局
決以以下的財源，為彌補的對象。

- (一) 取締合法的漏稅，可多收三百萬鎊
 - (二) 將所得稅率由百分之二二·五提高至二二·七五，可多收入一千二百萬鎊。
 - (三) 提高茶稅及外國啤酒輸入附加稅，可多收三百五十餘萬鎊
 - (四) 道路基金擬多收五百二十萬鎊
- 上列四項每年可多得二千一百七十七萬鎊，加以自然增收，預計共可得四千三百萬鎊的數字，適足以補充國防費的增加額。

英國歲入一般會計(括弧為指數)

年	租稅收入		租稅外收入		歲入合計	歲出合計	歲入相抵
	直接稅	間接稅	官業及官有財產收入	特別會計列入			
一九三二—三三年	四三三	二六	三	六(100)	七(100)	—	—
一九三一—三二年	三九二	三三	二	四(六六)	七(九七)	三	—
一九三〇—三一年	三六九	三四	二	四(六七)	七(九四)	三	—
一九二九—三〇年	三六五	三九	三	三(五四)	七(九三)	八	—
一九二八—二九年	三七九	三四	三	四(六六)	七(九九)	三	—
一九二七—二八年	—	—	—	四(七〇)	七(九九)	—	—

實際上，英國國防費飛躍的膨脹，是否能由增收得到充分的補救，仍是一大疑問。即使財政收支，果能如預算的不至發生不敷，則轉變為軍事景氣，亦屬不可避免的事實。

從增方面說，增稅的金額，無異即為國民購買力的損失，但從國際費的金額，仍流歸民間方面說，則所失與所得，似相伯仲，但是結果消費部門的生產之減少，與生產部門的生產的增加，是絕對不能避免的，軍需景氣的特徵，也就要在這裏顯露出來的，這是一概而言。至於英國因為生產力慢性的過剩與產業的衰退，極端顯著，故其過去所蓄積的利潤，會成為貨幣又加入於金融的流通的可能，

故增稅容許對貨幣資本以莫大打擊，而對於在產業上流通的貨幣，似不至有被吸入的危險，這就是一般以為未來的軍需景氣，有波及全體景氣的可能之唯一理由。

上述各節，完全以軍需生產不至侵蝕產業的利潤而言，假如離開了這個可能，則財政發生赤字，即無可幸免。實際上，充實國防，既成為最高命令，而不能撤回時，赤字財政終有被赤字財政蹂躪的一天。目前歐洲形勢日非，以德意為中心的新興勢力，主張打破現狀的大團結，由於最近西班牙的糾紛事件發生，更得一步的前進。在這種環境之下，充實國防與擴充軍備的最高命令之前，赤字財政的

維持，實在是太過於無力了。跟着歐洲危機的日深一日，英國的軍需景氣，在不久的將來，必將發展而為軍需膨脹，這似乎是不可避免的而且必然的運命罷！

全國農田面積統計

根據內政部最近發表的統計，全國農田面積總計九億五千五百七十一萬畝，各省所佔的數目如次：(單位萬畝)

浙江	八
蘇江	三
安徽	三
湖北	四
湖南	二
江西	三
福建	二
四川	六
雲南	四
貴州	五
廣西	四
廣東	三
山東	四
河南	三
河北	二
山西	一
陝西	〇
察哈爾	一
綏遠	二
甘肅	一
寧夏	一
青海	一
蒙、藏、康三省	無統計
共計	九五五、七一〇

中國經濟之現勢

——世界政局不安與中國經濟好轉——

田中忠夫著
澄觀譯

一 中國經濟恐慌之深化與崩潰過程

中國經濟，由于世界經濟恐慌、滬陽事變、上海事變、華北事變、美國之銀政策、以及國內天災人禍等不斷的打擊，自一九三一年以來，其恐慌即逐年深化中。而到了去年七八月間，又有長江、漢口、黃河等的大水，農業上的損失有八億餘元；同時，工業生產，亦趨萎縮，都市金融恐慌，更形尖銳化，大都市中商店工廠之破產，日有所聞，而失業者羣，乃充滿於全國。

現在且看僅上海一處一九三五年中的破產統計，如下表所示，每月有平均達七十五萬的破產數。

工廠	一八七
商店	四二三
金融業	八七
交通業	二三
土地建築業	一一
其他	四一
未詳	一一三
合計	八九五

這種現象，決不止上海一處為然，而為全國各都市共通的現象。茲據一九三五年九月底所調查，各都市銀行錢莊之破產及停閉數，略如次表所列：

香港	三
廣州	三
汕頭	一

潮安	二
廈門	四
寧波	二八
無錫	一
吳縣	一
平湖	二
鎮江	一
南京	一
揚州	四
海州	一
漢口	五
天津	五
北平	四

在這樣深刻的經濟恐慌的怒濤之中，混夾着巨大的失業者羣的呻吟。據國際勞動局調查，一九三五年中國全國失業者，有如次表，達五百八十五萬餘人。

區域別的失業者人數	
河北省	四六、二五〇
山東省	四八、九九六
河南省	五八、〇一〇
江蘇省	四一、九九一
浙江省	二七八、八一三
安徽省	五、五四五

江西省	四六〇、三〇〇
湖北省	二二三、三九一
湖南省	一一四、七五六
四川省	五二四、九五六
廣東省	一、五七八、四八二
廣西省	五、四六〇
上海市	六一七、七七一
北平市	五〇〇、九三五
南京市	一六、四七六
青島市	一〇四、五〇〇
其他	七四八、六三〇
合計	五、八九三、一九六

職業別的失業者人數：

紡織業	一、五〇七、九八六
交通運輸	三二〇、五四九
飲食品業	一、四一四、〇七六
鑛業	三一、四〇二
漁業	七、五〇〇
土石製造業	三九三、五〇〇
火柴業	一七、八一三
商業	三七六、四二一
其他	二、〇五一、七六二
合計	五、八九三、一九六

右表是最少的概算數；據各地報紙統計，中國全國失業者應達一千二百萬人以上。由人而言，則因中國近年來每年發生四五千萬人以上的難民，故全國失業者數應在一億以上，即有全人口約四分之一在失業狀態中。這樣的中國經濟，當然是正在向完全崩潰的過程中邁進了。

一一 最近中國經濟好轉的徵兆

然而，到了一九三五年九、十月間，意阿關係由緊張而至於爆發戰爭，

歐美為準備戰爭，原料品的購進激增；大量購買中國若干原料品的結果，中國若干原料品及半製品的輸出，乃漸次好轉，工業生產亦漸入於甦生狀態。而且，再加十一月四日採用了新貨幣制度，因此對外匯兌市場更於輸出有利，而國內物價的上漲，亦使工業生產受到相當的刺戟。於是，自十一月以後，中國對外貿易，即漸呈好轉，至十二月，出超五百餘萬元，三六年一月，出超一百三十餘萬元，使自前清同治四年以來即成入超國家的中國，呈現罕見的好現象。從去年年底以來的情況看來，中國經濟，大體上是在回復繁榮之途了。然而，經濟關係，是極複雜的，一方為有利，在另一方面即不必亦為有利。如物價的上漲，在經營生產事業的資本家，固為有利，而在一般消費者——尤其是勤勞大眾，則為不利。所以從全都經濟機構上而言，以上的現象，實僅由一時的特殊的原因所致，果為健全的發展，則當為另一問題。

我們考察中國的農工業生產，物價及生活程度的騰落，輸出入狀況，可得一比較的近於事實的結論。不過最近二三個月關係本問題的各方面的統計材料，還是非常缺乏，所以要對於新貨幣制度實施後之短期間對國民經濟上發生的影響，作全面的實在的說明，還不可能。只於其發展的趨勢，則可窺知其一斑。

二二 中國工業的現勢

民族工業，就其經營的性質上，可分為兩種：其一是國營及省營工業，另一為民營工業。關於前者，因為統計報告不充分，比較的無法研究；但知去年度，其營業開始由國營及山西、廣東、廣西、浙江各省省營的工業，成隱似乎稍見良好。關於後者，即民營工業方面，就其中主要的概況，檢討如下：——

中國紡織業在一九三五年依然在不景氣中，全國紡織工廠九十二家，停業的有二十四家，減工的有十四家，占全體的百分之四十。運轉錘子數四百八十萬九千五百五十九，停錘錘數有一百三十四萬四千九百八十六錘。從下半年看，則停錘錘數有一百三十六萬二千七百七十三萬錘，較之前年同期九十三萬三千六百八十三錘，尤見增加。下半年中，是由於棉產歉收，綿紗銷行不振的現象。

機械製粉業，上半期銷路不振，市價低落至每袋二元二角；但因水災影響，再漲至三元三角，銷路好轉；上半期生產額為三千七百六十九萬五千零二十三袋，較前年全生產額六千四百九十餘萬袋，稍示增加，新設工廠亦達五期家。

製絲業在上半期陷於不景氣的極底，市價低落到三百餘元；然六月以後因向歐美的輸出漸次增加，銷路良好，到九月以後，輸出尤旺，市價漲達九百餘元。於是，江蘇浙江兩省絲廠開工的乃從二十餘廠增加到九十四廠。不過後來因為原料缺乏，各廠均有出貨太少之態。因之去年江浙兩省的製絲業，呈現好況，但仍未能恢復昔日的佳況。而廣東絲的銷路尤為不佳，僅四川絲尚比較的呈現好況。

火柴業，因受舶來品壓迫，在上半期不得不在不振狀態中。因此，上海的八大火柴廠（大中華、正大、中國、通燈、大明、民生、匯上、大華等）力進行，設聯營事務所於上海，並設立分所於蘇州、蕪湖、杭州、長沙、廈門、漢口、寧波等十四所，以期挽回頹勢。下半年銷路漸見好轉，新設的有四廠。去年度火柴總銷額為十九萬九千餘箱，比前年增加了百分之九。

橡膠工業，上半期亦屬不振，七月以後稍見好轉，停業的有五廠，新設的有一家。

水泥工業，因為市價低落，在勉強維持現狀的狀態中，年產額三百七十七萬桶，與前年差不多。

捲菸業因為銷路不佳，產額漸減，七月份約當於一月的三分之一，其後亦依然在繼續減少中。

除開水泥及捲菸以外的其他重要民營工業，上半期為不景氣，下半年稍見好轉，其趨勢大致相同。茲可參攷中央銀行經濟研究處發表的去年十月為止之各重要工業生產指數，與數年來之平均指數相較：

時期	總指數	捲菸	棉紗	麥粉	水泥	火柴
一九三五年	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
一九三六年	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
一九三七年	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
一九三八年	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
一九三九年	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0

月份	一九三五年	一九三六年	一九三七年	一九三八年	一九三九年
一月	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
二月	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
三月	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
四月	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
五月	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
六月	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
七月	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
八月	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
九月	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
十月	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0

觀乎右表，可知去年工業生產以七、八月為最低，九、十月稍稍增加，總指數之增加，九月份為百分之十一又二，十月份為百分之八又七。個別指數中除麥粉外，其增加率，捲菸於九月為百分之十七又二，十月為百分之十一又四；棉紗九月為百分之八又九，十月為百分之十一又四；水泥九月為百分之四又七，十月為百分之八又二。只有麥粉則有九月份百分之十一又三，十月份百分之十四又一的減少。故去年的九、十月，可謂為中國工業生產盛衰的分歧點，但是這種好轉現象是否繼續，則尚有待於事實的證明。

四 中國農業及礦業的現勢

一九三五年的中國農業生產，因為水災及風災，顯示激減之勢。淮河長江以南產米區域，被害雖不甚烈，但因災害最大的恰是漢水流域的棉產中心地，及山東、河北、河南、江蘇北部的棉麥產地，——華北遭春天的風災，河北、山東、河南、湖北，江蘇北部遭秋天的水災！——因此華北的主要食物麥類，亦同樣的歉收了。

據中央農業實驗所的二十一省報告，去年全國小麥產額為四億二千六百餘萬担，較前年減少一千萬担，被害額為十九億二千七百餘萬担；被害額約達產額的三倍半！大麥的產額為一億五千八百餘萬担，被害額為四億一千八百餘萬担，亦達產額約二倍半以上。豌豆的產額為六千六百萬担，被害額為四億一千五百萬担，竟達產額的七倍！而蠶豆的產額為六千三百餘萬担，被害額有一億担以上，亦達產額的一倍半。（以上均為市担）這樣，穀類被害

額合計已達二億五千萬圓了。

一九三五年棉花產額僅八百十九萬餘公担，較之一九三四年的二千一百餘萬擔，激減了三百餘萬担。而茶的產額，亦比前年減少了百分之三十。

再看礦業方面，煤的產額，去年為一千二百餘萬噸，而銷出額不過九百九十萬噸，滯貨還是很多，這是外煤壓迫所致的。

中國最顯著的金屬礦產是湖南、江西的錫、鎳、鐵。自去秋意阿戰爭爆發以來，此等軍需原料品市價一致騰漲，其輸出亦甚旺盛。去年十一月來，錫及鎳的輸出額各達六百三十萬公担，鐵的輸出額達四百餘萬公担。雲南之錫，亦有七千噸左右的輸出。此外金屬礦產的產額不多，無甚重要。

五 物價及生活費的現勢

去年一月一日起，開始實施新貨幣制度，中國的物價指數及生活費指數即在其前後發生極大的變動。

從物價上看，由於法幣的流通，舊輔幣及銅幣市價騰漲，物價因亦顯示上騰。茲可試觀去年中國各地之卸賣物價指數之表：

(上海、華北為一九二六年——一〇〇〇，南京、漢口為一九三〇年——一〇〇〇。)

年份	上海	華北	南京	漢口
一九三三年	一〇二·八	九二·二	一〇〇·五	九八·〇
一九三四年	九七·一	八〇·六	九一·七	八九·〇
一九三五年	九九·四	八二·六	九六·一	九二·一
一月	九九·九	八三·一	九六·八	九一·八
二月	九六·四	八一·五	九五·八	八九·八
三月	九五·九	八一·二	九五·三	九一·〇
四月	九五·〇	八一·二	九五·一	八九·三
五月	九二·一	七九·六	九三·四	八七·四
六月	九〇·五	七九·〇	九一·八	八八·一
七月				

月份	上海	天津
八月	九一·九	九二·一
九月	九一·一	九〇·六
十月	九四·一	九四·二
十一月	一〇三·三	一〇〇·八
十二月	一〇三·三	八二·九

觀乎此表，即可知自十一月四日新貨幣制度實施以來，各地物價即一致騰漲，是極明白的。計其上騰率上海為百分之九又二，南京為百分之六又七，其他各地亦各有所上騰不等。

物價上騰之際，生活費指數自然也隨着上騰。我人如一檢討去年度各月生活費指數，即可知新貨幣制度影響於一般國民生活者又為何如。試觀上海、天津兩地之生活費指數之變動：(一九二六年——一〇〇〇)

年份	上海	天津
一九三三年	一〇七·二	九二·四
一九三四年	一〇六·二	——
一九三五年	一一〇·九	一〇〇·四
一月	一〇九·〇	九九·〇
二月	一〇四·八	九六·〇
三月	一〇六·一	九五·四
四月	一〇五·六	九九·〇
五月	一〇五·九	九九·三
六月	一〇五·二	九八·二
七月	一〇四·六	一〇〇·四
八月	一〇五·四	九八·〇
九月	一〇三·九	九九·〇
十月	一〇九·二	一〇六·八
十一月	一〇九·三	——
十二月	——	——

觀上表，可知上海天津自去年十一月以後，其生活費指數大體均順應卸賣物價指數之上升而上升的。吾人於此可再檢視上海市社會局編製的「勞工

生活指數表(一九二六年 一〇〇)

年份	總指數	銅元購買力
一九三三年	九七·一七	一〇二·九〇
一九三四年	九七·三五	一〇二·七二
一九三五年		
一月	一〇二·八七	九七·二一
二月	一〇二·〇五	九七·九九
三月	九七·四九	一〇二·五七
四月	九八·七四	一〇一·一八
五月	九七·六二	一〇二·四四
六月	一〇〇·〇四	九九·九六
七月	九五·六〇	一〇四·六〇
八月	九六·八二	一〇三·二八
九月	一五·七二	一〇四·四七
十月	九七·五四	一〇二·五二
十一月	一〇一·四八	九八·五三
十二月	一〇〇·四六	八八·五四

由上表很可明白生活費指數與新貨幣制度的關係，但上海勞工生活費指數自十一月以後所以上昇，都是因為新貨幣購買力的減少。在這裏橫互的是勞動者層在新幣制下生活費、購買力的減退的源泉。

六 世界政局之動搖與中國經濟

由於意阿戰爭的刺激和新貨幣的實施，乃有中國的輸出增加及輸入相當減少，去料十二月以後，中國的對外貿易是趨於平衡化了。同時，因為新貨幣制度的實施，物價有某種程度的上昇，中國的生產部門，得因此種刺激而進向於復興之道。新貨幣制度對於農業的影響當較遲緩，因為各種農業生產保每年一次，而主要的農產物，自本年下半年期的收穫期開始，也許將表現其良好的影響。工業所受的影響比較的迅速，吾人雖未獲得十一月以後的生產指數，然其生產之受此相當的刺激而增加，則可信為無疑的。

特別是當此德國希特勒發生炸彈宣言，軍縮會議決裂，德國廢棄維加諾條約、日蘇關係緊張，各國的擴張軍備之際，又以中國的對外匯兌低賤，這都是可以作為使中國原料品價格上騰，輸出增加，中國的輸入縮少等作用的好材料。

然而，如從全國民經濟的前途來看，却還沒有可以樂觀的理由。輸出的增加為已成事實，貿易的平衡可杜絕現銀的流出，容易維持新幣制，並安定金融；然因國內購買力的減退，仍使生產事業，受到不良的影響。

中國民族工業的最大市場是國內市場，因此，國內多數的購買力減退的影響，是絕對不能忽視的。另一方面，由於新幣制及輸出物價之上騰；而原料價格的上騰，為工業原料的缺乏；價格上騰的結果，有使民族工業陷於採算困難的危險；更因此而使製成品價格上騰時，並致陷於銷行困難。

中國今後之經濟政策的根本是農村問題的解決，惟有此問題獲得正確的解決，才能保持當前中國經濟的好轉。

本年四五兩月生產指數

今年一二三月份重要工業生產量，以季節關係，稍見減縮；四月則較春季大有進步，約增百分之十左右；五月稍跌，亦以季節影響之故，茲將中央銀行最近發表之生產指數，列於下表。此項指數，去年開始編製，今年又將方法修改，其計算法具載於中央銀行月報第五卷第六號及中央銀行英文季刊第二卷第二期，讀者可覆按也。

中國生產指數(二十二年—二十四年每月平均數一〇〇)

年份	一月	二月	三月	四月	五月
棉紗	一〇五·九	一〇〇·七	九四·五	九五·二	一〇二·一
捲烟	九三·九	九二·二	一〇六·三	一〇一·五	九六·二
麥粉	九六·八	一三三·五	六三·六	六六·五	九四·六
火柴	一〇二·三	八九·三	七六·八	七〇·四	一四〇·五
水泥	一〇三·〇	九六·七	八四·三	一三〇·七	九三·一
火酒	一〇〇·〇	一〇〇·〇	一〇〇·〇	一〇〇·〇	一〇〇·〇
指數	一〇〇·七	一〇二·一	九〇·六	九〇·七	九二·五

天津棉紗業概況

吉惠

緒言

天津北拱神京，南控諸夏，東連滄海，西望太行，形勝甲於天下，其間輪蹄輻輳，舳舻揚帆，往來交錯，晝夜而無止，天庾之輓達，蒸民之懋遷，道取諸此「吾人試讀此寥寥數語，當可想見其形勢也。故自元明清三代以還，或為漕運之總匯，或為國防之重鎮，及至一八五七年，英法聯軍之役後，和議成立，英法美三國先後於一八六〇年及一八六一年要求設立租界，其後德，日，俄，奧，義，比等國亦繼與清政府締約劃定租界，各國對其所租之界內，竭力經營外商結釋來津營商，國人經營之商業亦漸次在其租界內設立商號，而京津浦兩路又先後通車，天津遂成華北進口貨物之集散區域矣，近年天津不僅為華北之商業重鎮，且為國防之最前線，一隅之得失，關係國家命脈及華北商業之興衰甚鉅；天津市場之隆替，既關係於華北整個商業如此其大，處此國難嚴重，商業衰落之際，吾人亟應研究求其補救之方，茲先將有關民生之紗業情形彙述如後，藉供國人之參考。

紗廠之肇興

「初寒八九月，獨居自絡絲，寒衣尚未了，郎喚儂底爲」吾人讀此幾句，即可明瞭我國之紡紗事業，悉委諸於婦女，在閉關時代，以無外貨進口之傾銷，吾人之衣履原料，以土車及手工撚紡之紗，雖耗費時光，出品粗劣，亦為國人所樂用，迨海通而後，印度棉紗與英國棉布梯航而來，其初并不為國人所重視，然以物美價廉，又非土紗所能競爭，銷路日暢，土紗銷路漸被侵佔，識者憂之，國人乃有創設紗廠之議。亡清光緒十六年，李鴻章在上海組織設機器織布局，是為吾國首設之紡紗廠，自是而後，各省相率繼起，成效日著，國家漏卮挽回不少。民國成立後，天津工商各業咸感有組織紗廠之必要，民國二年乃有華新紗廠籌備處出現，該廠籌備處設於河北黃緯路，此為天津組設紗廠之動機；民國五年，恆源紗廠成立；民國七年華新及裕元亦先後成立；民國九年，北洋第一紗廠成立；民國十一年，寶成裕大兩廠繼之以起；近年又成立達生一廠，惟規模甚小。

紗號之沿革

棉紗為衣著之主要原料，為人生不可一時或缺之物，在機器棉紗未運來津以前，市

中所售賣者，概為土產，彼時，以各地農村均以紡紗為副業，天津棉紗業尙不甚大，規模較小，經營者亦不多，天津紗號成立年限最久者，據筆者所知，為竹巷之隆順，厥後日漸發達。近年以國難嚴重，市場不振，停業者頗多，現經營批發之紗號，有利記，祥益，通記，和昌，厚豐，耀遠，益隆，泰豐，廣增祥，餘豐厚，玉生祥，永康德，榮康棧，益豐德，等多家，經營門市者，有德聚，萬德成，義慶祥等多家。

紗號之組織

棉紗業之組織，有獨資與合夥之別，內部設經理一人，總理全號之事務，副理一人，輔助經理管理號中之事務，若規模較小者，多不設置此席，營業主任一人，掌理買賣貨物，計算得利，存貨，發貨，存欠等事項，主任下設營業員若干人，營業員有司賬與售貨兩種，司賬員普通須二三人，售貨員普通須七八人，亦有多至十餘人或少至四五人者不等，其情形各號不一，須視營業若何而定，發貨員一二人，收款員二三人，會計主任一人，掌理銀錢出入，川換，交易，來往等事項，主任下設會計員一二人，管理其他各項事務者，設雜務一人，練習生若干人，規模較大之紗號，均在上海青島兩地設有分莊，分莊設主任一人，副手二三人不等，分

第廿二期
莊職務，秉承營業主任之命，辦理一切有關本號之業務。

職員待遇

棉紗業在天津市場，爲高尚商業之一，職員之待遇亦較優厚，由經理至夫役號中均供給膳宿，其薪金，經理普通在一百元左右，營業會計兩主任，各約在五六十元，營業員多者十餘元，少者二三四元不等，雜務三四十元，外莊主任約三四十元，練習生僅給零費，至廢曆年終，經理、營業主任、會計主任等重要職員，有股份紅利，數目之多寡，按其一年內所得之盈餘照股分配，其餘同人，則以薪水爲比例，酌量餽送，普通由一酬至二酬不等。

棉紗種類

棉紗之種類，商業上以牌號分之，物質上則以支數別之；支數英名，(COUNTS)日名番手，棉紗重量，一磅長度爲八百四十碼，此之謂一支紗，或謂之一享克(HANK)若二磅紗則有一千六百八十碼長，若十磅紗則有八千四百碼，有一千六百八十碼長之紗，謂之二支，有八千四百碼之紗，謂之十支，餘可依此類推，凡一支紗，無論粗紗或細紗，均長八百四十碼，此謂之常數，支數多者，長度更多，紗質愈細，反之則粗，廿支以上三十二支以下之紗，以雙股較多，三十

二支以上，則多係雙股或三股者。

天津需要之棉紗，以粗紗爲多，細紗較少，其用途多爲織造土布，帆布及地氈之原料，曩昔棉紗之來源，首推印度產品，其牌號如廣僧，手劍，牛耕田，四洋房，彩洋房，紅人面，黃人面，小上墳，大金牛，大金象等均是，次爲日本紗，如雙喜，軍艦，金蝠，市自動車，金三馬，扇面美人等均是，再次則爲國產，市所需要之各種紗，十二支者爲印度出品所獨佔，二十支者則仰賴日本全部供給，嗣以我國紡織業日漸進步，津廠生產類增，印日兩國出品，乃呈衰落之象，近年天津所需之紗，多來自上海青島兩地，津廠出品有限，而上海青島運來者，仍以日廠出品爲多，上海華紗廠出品，十支者有金雞，帆船，寶華，地球，金城，壽星，三羊，四季大發，紅魁星，彩魁星，人鐘，四平蓮，天官，五獅，鴻福，紅荷蜂，富貴等種，十六支者，有金雞，招財，鴻福，紅魁星，單地球，彩魁星，汽球，富貴，天官歡喜，人鐘，雙象，醒獅，招財，飛機，三羊，耕讀，紅寶星，壽星，雙龍，四季大發等種，二十支者，有鴻福，單地球，三羊，龍船，雙象，富貴，寶華，人鐘，醒獅，織女，天官，汽球，紅魁星，大鵬等種，三十二支者，有三羊，雙喜，同利，地球等種，四十支及四十二支者，有金城，人鐘等種，六十

支者，有金錢，大鵬等種，日商出品。八支者有三虎，十六支者，有日光，仙桃等種，二十支者，有豐年，三虎，日光，鴻福，立馬，藍鳳，仙桃等種，三十二支者，有藍鳳，寶光，彩球等種二十支者，有水月，日光，羊鶴，花蝶，立馬，藍鳳等種，六十支者，有彩球，日光等種，英商出品，六支者有脂虎紅團龍等種，十六支者，有脂虎，二十支者有牧羊，五福等種，青島紗，華廠出品，僅十支五子，十六支五子，二十支五子，二十支二股五子，二十支三股五子，三十二支二股五子，三十二支三股五子，四十二支三股五子等種，日廠出品，十支者，有寶來，寶船等種，十二支者，有銀月，金貨等種，十六支者，有豐鳥，寶來，寶船，五星，金貨，銀月等種，二十支者，有豐鳥，寶來，寶船，五星，宮女，銀月等種，三十二支者，有豐鳥，龍門，五星，寶來，宮女，花蝶，寶船，銀月，松鹿等種，四十二支二股者，有花蝶，銀月，寶船，宮女，立馬等種，津廠出品，華新有十支，十六支，二十支，三十二支及四十支等種，十全三星兩牌號，北洋有十支，十六支，二十支及三十二支等種，三光牌號，恆源有十支，二十支及三十二支等種，藍虎八仙牌號，裕大有十支，十六支，三十支，三十二支及四十二支等種，八馬大福兩牌號，遠生有二十七支三股及

四十八支三股二種大聖牌號。

棉紗之組織

棉紗以包爲單位，每包重四百一十磅，約須用棉花四百二十三市斤三七，每包內有四十小包，每小包重十磅二五，每小包之中又有若干絞，每絞之中又有若干小絞，凡紗在棉紗機上搖成紗絞，以十小絞併爲一絞，再將絞數整理過磅，乃放入小打包機內，若係十支紗，即以十支紗爲一小包，外包以紙，粘貼商標，復將四十小包合爲一大包，外裹以麻布，先以竹條束之，繼以鐵條束於上，并於麻布上標明出廠名，牌號，支數，等文字，即可運銷各地矣。

紗商之來源及納稅手續

天津棉紗之來源，現在上海及青島兩地出品者爲最多，本地各廠出品爲數有限，且多爲粗紗，細紗甚少，各紗商在上海青島兩地購貨，概由各紗號派往之分莊承營業主任之命辦理，在天津本地，則直接向各紗廠批購，亦有與日本洋行如伊藤，東棉等行批訂上海青島兩地各日廠出品者，凡批購天津各廠之出品，先將市價議妥，即須領取完納統稅之申請書，申請書領到後，按照格式各項填寫，並將領照清單手續辦清，乃持此兩單及繳納統稅申請書赴中央銀行完納統稅，

該行填給收據交付紗商，紗商再將以上各項運往各地出售矣，茲將各式樣列後。單據持赴管理所領取統稅完稅照，棉紗即可

(一)

申請書格式

領用棉紗完稅運照申請書	
△△紗廠今有後開棉紗擬運出廠至△△地方銷售	地方銷售
限△△日運到謹具申請書請核發運照俾利運輸	運往何處
此上	轉運
棉紗種類	支數
每包重量	包數
總重	重量
萬千百十公斤	斤
民國△年△月△日	負責經理人簽字蓋章
甲聯	此聯送管理所 (筆者按此單爲二聯式)

(二)

領照單格式

棉紗領照清單

△字△△號	民國	年	月	日
紗商	牌名	支數	重量	包數
				運往何處
				轉運

此聯由駐廠員與發持赴管理所報請完稅
駐△△廠主任辦事員簽字蓋章

(三) 納繳稅款申請書格式

繳納統稅申請書	交△月△份△種統稅
法幣△△元△角△分正	
繳納商(簽字蓋章)	
民國△年△月△日	

(四) 統稅完稅照格式

聯一第

署務稅部政財 照稅完稅統紗棉	
單覆繳	報運廠商
牌	起運地點 監視照貨
二十三支以下粗紗五大包 (已納統稅) 國幣△元△角正	運達地點 離廠時間
中華民國△年△月△日	△月△日
	上午△點 下午△點
此聯由駐廠辦事員繳區局或分局查核	
棉紗統稅△字第△△號運銷棉紗五大包	
駐廠監視起運員簽字蓋章	

棉紗統稅△字第△△號運銷棉紗五大包

聯二第

署務稅部政財 照稅完稅統紗棉	
聯運通	茲據、廠向稅務署△區△分區駐廠辦事員報裝下列棉紗當經遵統稅應予發給稅照以便運輸須至完照者
牌	二十三支以下粗紗五大包 (已納統稅) 國幣△元△角正
起運地點	監視照貨
運達地點	離廠時間
中華民國△年△月△日	△月△日
	上午△點 下午△點
此聯交廠商收報隨紗輸運沿途照驗	
棉紗統稅△字第△△號運銷棉紗五大包	
填發機關財政部稅務署△區△分區駐△△廠△△員	

此聯交廠商收報隨紗輸運沿途照驗

棉紗統稅△字第△△號運銷棉紗五大包

聯三第

署務稅部政財 照稅完稅統紗棉	
稽報運廠商	起運地點 監視照貨
二十三支以下粗紗五大包 (已納統稅) 國幣△元△角正	運達地點 離廠時間
中華民國△年△月△日	△月△日
	上午△點 下午△點
此聯不准運貨由廠商即日繳區局或分局查核	
填發完稅照駐廠員簽字蓋章	
本聯與第一聯所填稅額相符核無異	
收到本聯紗廠負責經理人簽字蓋章	

此聯不准運貨由廠商即日繳區局或分局查核

我國棉紗改徵統稅，始於民國二十年二月一日，其稅率，以支為標準，以百斤為單位，在二十三支以內為粗紗，每百斤徵收二元七角五分，二十三支以上者為細紗，每百斤徵收三元七角五分，二十三支以內者，每百包重三担一五，徵稅八元五角八分，二十支以上者，每包重三担一五，徵稅八元五角八分，二十三支以上者，每包重三担一二，徵稅十一元六角二五。

棉紗交易，可別為現貨與期貨兩種，現貨即銀貨兩交，期貨俗稱為批水，其時間互有長短，買賣雙方酌量供需及市場情形而定，為期不一，期貨例多有批票之開發，其格式如后。

交易手續

批票 稅捐在外 筆下一言為定時 包價註明 刻市價不同

批票

批票之日以當日為期交銀起貨如當日不起銀得驗殘倘有不測與賣主無干 紗商印

印花

民國△年△月△日

紗商與客幫交易，有先發貨後交銀者，此之謂除期，除期交易，須視雙方素日

交誼，及買主在市場之信用如何，但至廢曆三節必須了結清楚，各紗商售貨，每日上下午派營業人員四出，赴各地客邦駐所接洽，並探詢市場之動態，其買賣除門市零售外，多以一大包為單位，亦有「跑合」居中介紹者，「跑合」（即經紀人）多係各紗號出號之職員，一時未能尋獲相當職務，乃代客商買賣，從中取佣，其佣金，互有軒輊，售與客幫者，每包佣金普通為一角，售與本街者，每包佣金普通為二角，售與工廠者，每包佣金由二角五分至五角不等，亦有較多者，情形不一此項佣金由售戶擔負，佣金須於三節始能結清，但跑合仍可隨時支用。由跑合介紹之買賣，業中謂之經手，買賣雙方直接交易者，謂之對手。

客幫分析

天津為華北商業之中心區域，舉凡冀，魯，豫，晉，甘，青，熱，察，綏等省區貨物之供求，概仰賴於天津，近年以各地紗廠相繼成立，內地農商崩潰，交通不便，土匪猖獗，天津之棉紗市場，範圍日狹，外省各商在津批購棉紗者，日漸絕跡，所有銷場僅河北省而已，河北省銷紗區域，以高陽，饒陽，玉田，寶坻，任邱，三河，香河，泊頭，德州，滄州，新集，白溝河，保定，北平等處較多，各地客幫在津聚集區域，高陽幫

多在河北高陽會館，河東亦有數家，饒陽幫以河北長勝棧，玉田及其附近各地客幫以河東慶昌和，寶陽幫以鴻昇棧，任邱幫以河北大成棧，增元棧，三河幫，香河幫以靈窪鴻昇棧，城內和記棧，泊頭幫以城內公益棧，德州幫以北門西同濟里，滄州幫以竹竿巷東成棧，新集幫以河東公和興，白溝河幫以大成棧，保定幫則以河北河東兩地較多，其他各地亦居住不少之客幫，北平幫以平津間交通便捷，來往無定，散處各地，尚無聚集之所。

棉紗之銷路

棉紗雖僅有粗紗與細之別，而種類至繁，各地客幫需要之紗，互不相同，須視其織造品為轉移，由四支至四十支之紗，銷路較為普通，由二十支至八十支之二三股紗用途略少，十支者，以銷香河，二河為多，北平，保定等地次之，十六支者，以銷寶坻，香河，三河為多，任邱，北平，泊頭等地次之，二十支者，以銷高陽，饒陽為多，其他各地較次之，三十二支者，以銷本地工廠，北平，饒陽，高陽等地為多，四十支者，以銷高陽本地為多，四十二支二股者，以銷高陽，北平，本地，饒陽等地為多，其他各地次之，他如任邱，德州，滄州，玉田，新集，崔黃口，建橋諸地之客幫對以上各紗均有不少之銷路，惟較上述各地稍次之，其餘各

種二三股紗，各地客幫雖有需要，但為數甚少。

紗商與各業關係

紗號營業，以買賣棉紗為主要業務，買賣棉紗必須明瞭市場之情形，營業時始有標準可循，棉紗市價之漲落，牽連頗多，尤以綿花棉布之關係為大，其與紗廠之關係益為密切，蓋以棉花為棉紗之主要原料，原料漲落，紗價須感受影響，而棉紗又為棉布之原料，棉布市價之升降，銷路之暢滯，每每牽制紗價，故經營棉紗者咸與棉花商行相往還，且兼營棉布買賣，藉以觀察市場之變動，津市紗商多兼棉布業務，其原因基於是，凡經營棉紗之各商，無不與廠商聯絡，而廠商亦願與之周旋，惟以紗商所來之貨，俱購之於紗廠，而紗廠所有出品，又須仰賴紗商為之推銷，若平素不相往還，雙方於營業上，不免有隔閡不便之感。

棉紗運輸之費用

天津棉紗之來源，以上海青島兩地出品為主，申青兩地距津市甚遠，運費因而頗重，由該兩地運津，約需各項費用五六元，費用之多寡異常參差，互有高低，各輪船公司為招攬裝運計，競爭甚烈，至天津運輸各地之有脚力，亦不少軒輊，其脚力之計算，則視路途之遠近以為標準，茲將其運輸至各地

第二期
脚力列表如次。

西關街	芥園	邵家園	審窪	特一區	英租界	法租界	日租界	總棧	西棧	東棧	本街	工廠	到運地	北洋	華新	裕大	達生	洋行
·〇	·〇	·〇	·〇	·〇	·〇	·〇	·〇	·〇	·〇	·〇	·〇	·〇	·〇	·〇	·〇	·〇	·〇	·〇

棉紗之保管

天津紗商將棉紗由申青運至津市後，即卸至庫房堆存，派人保管，待售出後，始行提出交付客商，若無庫房之紗號，則存入各倉庫，每包同納棧租一角五分，倘紗商與倉庫交誼濃厚，或以其他關係，棧租亦可減輕若干，竟有不及一角者。存入倉庫者，多投保有火險，以防不虞。

紗商團體組織

天津棉紗業自民國而後，日漸發達，該業各商為謀同業務便利起見，於民國七八年之際，同業聯合組織紗布綢呢絨商同業公會，前任會長為暴子周，會址初設於針市街大姜廠，後移至北門內，近年以來，凡有規模之綢布紗呢絨商號，均加入該會為會員。

尾語

紡織工業，關係國計民生，實至重大，我國自海通而後，紗花輸入為其大宗之一，國民經濟感受重大損失，及至歐戰時，華商紡織工業始得漸具規模，然以列強經濟侵略，變本加厲，紛紛在我國各地設廠製造，方在萌芽之紡織業又日呈衰落，其主要原因，

資本過薄，無力改良設備，出品粗劣，成本較大，遂被外廠出品所排擠，交通不便，運輸維艱，各貨運往內地耗時甚多，以致將資本積壓，不能周轉，成本因而提高，棉花價格迭升，稅率猶嫌過重，外廠出品賤價傾銷，而內地消耗力又薄，東北四省之銷路全部斷絕，各地織布業先後倒閉，天津紗廠遂呈一蹶不振，紗廠既已不振，紗商銷路以致日趨窄狹，加以人造絲進口激增，走私日盛，棉紗銷場蒙受損失不少，各商營業不及曩年五分之三，國人若不澈底覺悟，羣策羣力，妥籌抗衡之法，紗廠前途惟有入於沒落之途，紗商又豈獨存歟。

新輔幣發行額 (自最初發行至七月)

自幣制改革後，二月十日起先在江浙兩省行使的新輔幣，目前除廣西和邊遠地方外，各省都已普及。迄至七月止，中央造幣廠所鑄鑲質及銅質輔幣，計有「二十分」一千七百萬枚，「十分」三千〇〇二萬枚，「五分」五千七百四十萬枚，「一分」一億四千三百〇二萬枚，半分四千一百六十八萬枚。茲將各月出廠詳細一統計，摘錄於下：(單位萬枚)

二月份	二十分	八十九	五分	四六八	八五分
三月份	二十分	二七〇	五分	一〇〇	一六八
四月份	二十分	二七〇	五分	一〇〇	一六八
五月份	二十分	二七〇	五分	一〇〇	一六八
六月份	二十分	二七〇	五分	一〇〇	一六八
七月份	二十分	二七〇	五分	一〇〇	一六八

交易所一周間

紗花

陳濟成

▲自七月二十日至廿五日止▼

本週紗花，波濤洶湧，起伏極鉅；初以所方防範軋空起見，而停止七八月期之新買賣，並以外棉不振，及現銷清淡而下趨；

中間以花市軋空而隨漲；終以交割已屆，備交品超過多方收額，局勢慘變，跌過限價以下而停拍。總之變化之迅烈，實出人意意外也。

本週棉紗，初以南方政局漸趨安定，停頓已久之粵幫，現銷稍增，惟以美棉繼續下游，跌風大熾；繼以交割期近，稍見回好，趨勢現平靜之象。旋軋空空氣濃密，漲勢銳不可當；卒以陳花忽告不支，突見慘落，市場殊覺混沌也。

二卷

本週棉花，初以邇來天氣良好，海外印美棉，俱見下落，人心帶疲；惟七八月陳花，形勢嚴重，所方遂停止新買賣，市况略轉和平。繼以限制買賣之後，陳棉大有一落千丈之勢；只以美印棉回高，陳花隨而轉升，漲風重起，直線上騰，漲破限價，宣告停拍。周尾突告下瀉，跌價程度，超過二批追金

，亦宣告停板，市態嚴重，誠所罕見也。

本週紗交二十支金雞標準紗，共成交六十萬零一千一百五十包，較上週增六萬七千四百包；最高價為八月期之二百十五元，較上週高峯跌二元八角，最低價為七月期之二百零三元九角，較上週低峯跌四元六角。國產細絨標準花，共成交八十四萬六千担，較上週少四十七萬四千三百担；最高價為七月期之五十二元五角，較上週高峯漲二元一角五分，最低價為十一月期之四十一元七角五分，較上週低峯跌一元零五分。

▲自七月廿七日至八月一日止▼

本週紗花，正值交割前後，市盤成易跌難漲之局，初因南部軍事平靖，金融鞏固，廣東現紗，進胃甚強，似有上漲可能；繼而桂局又趨嚴重，人心帶挫，市盤愈難立定。期棉亦以報載全國棉產豐收，形勢似頗不振也。本週棉紗，初承前週慘跌之後，略形安定，但因倉庫囤紗增厚，欲漲無力；繼為粵銷帶起；旋粵銷轉定，市盤又趨軟北。週末時局空氣不佳，於是人心震撼，跌勢甚猛

也。

本週棉花，初因美印棉市，俱見上騰，新棉稍形堅挺；旋以邇來氣候順調，發育健全，拋賣者更形活動，市盤陷入困境；惟海外印美棉市俱見和平，陳棉仍有上騰之勢也。

本週紗交，二十支金雞標準紗，共成交二十九萬八千一百包，較上週少卅萬零三千零五十包；最高價為十二月期之二百十元另三角，較上週高峯跌四元七角，最低價為八月期之二百另三元一角，較上週低峯漲二角。國產細絨標準花共成交四十八萬零六百担，較上週少卅六萬五千四百担；最高價為八月期之四十九元，較上週高峯跌三元五角，最低價為一月期之四十元另九角五分，較上週低峯跌八角。

▲自八月三日至八日止▼

本週紗花，類趨跌落，蓋以美棉私家估計增加，海外紗花市况，一致傾向下游；新棉拋盤廉宜，有一部分廠方，購進不少。遠期紗花，套買不絕，惟以標準廉於現貨，日商突來抵空。中間一度，現反動回蘇之象，

週末乃由挫轉挺也。

本週棉紗，因天時炎熱，現銷賴津滬兩幫支持，其餘各幫，頗形觀望，價隨標準軟弱，低峯會見二百元。回憶前月中旬，市盤漲破二百廿元，於今未滿一月，狂漲暴落，風潮之險惡，殊足驚人。

本週棉花，初以連朝降雨浩大，通州一區，棉田已有水患之慮，兼以英印棉市，俱見穩靜，人心重見振作；惟一般因本年棉田，面積增多，目標看跌，且天氣轉晴，新花登場時期日近，廠方對於陳花絕無購辦之意，因此人心尤挫；同時美棉狀況亦呆滯無力，故市盤乃步步下降，週尾以日商補空，紗市回好，棉市帶昂也。

本週紗交二十支金鷄標準紗，共成交三十五萬八千七百五十包，較上周增六萬零六百五十包；最高價為一月期之二百零六元九角，較上週高峯跌三元四角，最低價為八月期之二百元，較上週低峯跌四元一角。國產細絨標準花，共成交六十萬零二千七百担，較上周增十二萬二千一百担；最高價為八月期之四十七元六角五分，較上週高峯跌一元三角五分，最低價為十一月期之四十四元四角五分，較上週低峯跌五角。

▲八月十日至十五日止
本週紗花，以蔣院長入粵，統一之期愈近，南北客幫，紗銷良好，價極堅挺，廠家心理趨向買花賣紗方針，美棉忽報增收六十八萬餘包。同時傳印美均大旱缺雨，市價升

降靡定，滬標陳花，空方逢跌抵補，交貨不若前月熱烈，回漲甚勁也。

本週棉紗，初以世界棉業情形，一致趨向下游，致人心不安，市盤不支；惟現紗銷路，尚堪維持，湘粵兩幫，進胃尚健，滬埠存底減縮，而美棉跌勢，不及預料之甚，因此反動驟起。繼以市傳蜀幫對於倉庫中存紗，大量購辦，於是人心震盪，棉紗市氣為之一振。又謂青島紗市，軋空飛漲，形勢愈覺鞏固，兼之一般人預想今庚農產品豐收，年成大熟，農民經濟，當可寬裕，秋季紗銷必旺，故大多數心理，對於遠期紗極加注意。週尾以外棉猛跌，曾一度暴落云。

本週棉花，始亦以英棉估計增加，芝加哥市場價猛跌二十八至四十餘磅音，大阪三品花亦跌二元外，人心震撼，賣風益熾；繼以美印棉一律轉漲，紗市良好，花被帶起；惟一般棉商，因氣候順適，新棉生產豐盛，人心看小，上升乏力。週末以天氣陰霾，多數不敢賣出，市盤轉緊回高矣。
本週紗交二十支金鷄標準紗，共成交四十二萬一千八百包，較上周增六萬三千零五十包；最高價為一月期之二百零六元五角，較上週高峯跌四角，最低價為八月期之一百九十八元九角，較上週低峯跌一元一角。國產細絨標準花，共成交七十六萬四千擔，較上週增十六萬一千三百擔；最高價為八月期

之四十七元一角，較上週高峯跌五角五分，最低價為十一月期之四十四元，較上週低峯跌四角五分。

市債

▲自八月十日至八月十五日止
本週債市，重入盤旋之局。漲跌均甚微細；時局問題，似不足大影響，多空大戶陣容亦均穩定，下二週掉期套出，恐難免有波濤耳。

週一 開盤：本月戊種微堅五分，下月起大戶續有了結，愈趨愈疲一二角至半元不等。次盤：繼續疲軟，結果各跌五分至七角云。

週二 頭盤：戊丁續疲；丙種以後，忽有進胃，轉漲二三四角。次盤：上列轉堅，後列復回跌，較昨漲自一角至四角不等。

週三 開盤：各方進出掉期，各有五分一角之參差，次盤：川幫等續有出籠，微小一二三角，綜計各跌五分至四角半，僅本月戊種反漲五分云。

週四 頭盤：仍為掉期交易，多數疲一二角，甲乙兩種場利業已倒掛。次盤：再續疲五分一角，較昨略疲在一二角間。

週五 開盤：各幫抵補吸收，均甚踴躍，一致上漲二三四角。次盤：復堅一二三角。綜觀情勢，為空方掉期，故本月較下月尤

堅也。本日結果各漲二角半至七角。
週六 頭盤：大戶頗有出售，各債略回二三角。次盤：參差互見，前列微堅，後列見疲。綜計下月丁種漲五分，本月乙種毫無榮辱，餘概小一角至四角云。

全週期貨成交共計二千五百九十二萬五千。

糧雜

徐 自八月十日至八月十五日止
週一 標麥：各月份大致轉嚴，洋麥報價，雖小二三四角，但客戶套貨轉移，產地尙未廉劃，故一部份浮空，略有抵進，價遂回好二三分；後以粉市堅而復疲，且以廠方去路不暢，一部或有套出，浮多脫手又盛，市氣又逐步盤下。結果與前周不相上下。標油：一致低落，八九月份各跌四角及三角。

◆本週成交總數及價格表◆

標準品名	交本	週	成	八	九	十	十一	十二	一
	總	數		月	月	月	月	月	月
	數			最	最	最	最	最	最
				高	高	高	高	高	高
				低	低	低	低	低	低
小麥	九〇七車			四四九八	四五二一	五五二五	五五三九	五五三九	五五二八
豆油	九五一〇〇擔			一九〇六	一九〇八	一九〇五	一七八〇	一七八〇	一七八〇
車豆	一六車								
邊餅	一〇〇片			二二二〇〇					
芝蔴									
蔴莊									

週二 標麥：以洋麥報價，雖續見回跌甚巨，惟廠方對現麥需要，頓見活動，兼之日商逐日均有交易，致人心愈為帶住，市氣遂屹然少動，十二月一月各好三分，餘月祇小一分。標油：各月份均跌五分至二角不等。
週三 標麥：雖洋麥連日報小，而市場人心，均被現麥一再報漲與出口不絕所帶好，一部份拋空之行販，隨市收補甚力，業外國戶，趁機吸收，敬開盤即見飛騰；收市價較上日各漲三分至九分。標油：近遠各期，續跌二角至五角。車豆：十二月份猛跌二角五分。
週四 標麥：以現麥堅站，洋麥報漲致

業內外買氣均旺，內地幫以現貨價昂，亦多收補，且以邇日現貨到貨不旺，更無餘額，套而市面終居站局，計漲三五分。標油：二期仍居疲軟，遠期已轉堅站，八月份各小入二角五分，十二月份反升一角，餘月無甚出入。
週五 標麥：市面穩固，故各月份開價較上日均好三四分。收盤祇一月份反小一分，致日仍好二三分。標油：因連市報漲，各月份亦升一角四分。邊餅：久無成交，八月份期，亦升一角四分。標油：因連市報漲，各月份均升一角四分。標油：因連市報漲，各月份均升一角四分。
盛傳週六 標麥：因美坎回跌甚銳，且市上均見回跌；惟業中因買頭活，內地幫尤均，後反漲甚勁。結果，本月份微小一分，遠期各月俱漲二分至五分。標油：八月份各升四角五分，與四角餘月亦升五分至一角五分。

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	恆成	陳俊傑	二〇三〇
五九	恆昌	陳俊傑	二〇三〇
六〇	大和豐	邵春霖	七四一八
六一	生源	金麟五	七四一八
六二	崇安	邵春霖	三七五五
六三	生泰	郭泰盛	一六七二
六四	永昌	楊滄聲	二六五八
六五	永大裕記	陳瑞生	一八二七二
六六	同和	管鴻身	七五二九
六八	信誠昌	請春忠	八四九一
六九	新華	匡鑑	七〇〇一
七十	德記新	倪寶珊	一四八七三

上海商業證券交易所經紀人一覽表(下期續載)

號數	牌號	經紀人	電話
四一	大源	朱靜槐	九一七三
四二	買信	姜真圭	一五八三
四三	元亨承記	朱達君	九〇九二
四四	德中	賀培元	九〇九二

四五	胡錫記	胡錫齋	一四八二七
四六	羅祥	楊學養	一一一六五
四七	明大	郭雅言	九一〇九六
四八	信大	郝仲隨	九一〇四七
四九	大昌	吳志廉	九二七〇一
五十	華成	王正茹	九〇〇〇七
五一	興中	丁志明	九〇〇〇三
五二	長豐盛	周鏡嵩	九二六〇〇
五三	同慶	俞萊山	九四一五二
五四	華豐	吳禮門	九二二〇〇
五五	承泰	陳觀棠	九二二〇〇
五六	元成	胡子衡	九一三五二
五七	慎興	朱西垣	六〇二二五
五八	積記	孫璧威	一六八七七
五九	中興	張濟寬	九四九六六
六十	裕康	邱偉士	九五八九〇
六一	正記	耿棟華	九五四五九
六二	五豐		九二四〇五
六三	上海通記	葉碩臣	一七一六六
六四	裕濟	楊啓繪	九四七四四
六五	年豐	趙引年	九五五二二
六七	乾豐	林翊淵	九一六八四

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	朱秋平	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	張福耀	一八二八一
八五	錦豐永	沈鑾卿	四〇五〇〇
八六	禮昌	李隆道	九二三五〇
八七	萬興	王逸輝	一七五三四
八八	報告停業		
八九	同裕潤	呂式如	九三六三〇
九十	益成	尤叔仁	一四九六一
九一	報告停業		
九二	成豐永	陳顯華	九二八二五
九三	報告停業		
九四	天豐永	董梅芳	一二二八八
九五	恆餘	陸君福	四五五二五
九六	恆大益	包芳規	九三六八三
九七	報告停業		
九八	鴻康永	范鴻甫	九一二六八
九九	報告停業		
一〇〇	祥豐	區松輝	九〇七九一

一〇一	成廣	吳成發	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	王謝笙	九〇六二三
一〇四	迎祥	袁寶臣	
一〇五	昌大	馮朝翰	
一〇六	盈豐恆	吳文炳	九四三一五
一〇七	報告停業		
一〇八	生大	明長福	一四二二七
一〇九	元昌永	林德泰	九二五九〇
一一〇	泰興		
一一一	元大永	朱培玉	九四八三二
一一二	大德成	蘇仲年	九二〇二八
一一三	報告停業		
一一四	正昌	陳次勝	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	一四四三一
一二〇	恆興	施善慶	一二五六八
一二一	洽豐永	丁兆康	九五〇二一
一二二	恆豐永	曹連升	一四〇三八
一二三	日昌	嚴召棠	四五四三七
一二四	惠祥	余毓洪	四四九九〇

上海麵粉交易所經紀人
一覽表(下期續載)

號數	牌號	經紀人	電話
二一	新泰記	徐漁生	
二二	運大	朱運濤	
二三	潤德	薛蘭生	南市二一五六七
二四	源茂同記	張松春	
二五	萬豐	馮榮初	
二六	鼎裕	翁致庭	南市二二七六
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	程養和	
二九	沈菊記	沈菊生	
三十	仁源	李竹棠	

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	樂慶敏	南市二一七七六
二二	慎利	吳舒之	南市二一八一五
二三	潤德	徐劍城	南市二一〇六五
二四	鼎泰德	朱維鑾	南市二一六七五
二五	聚泰和	蔣德馨	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	正餘	王忠良	南市二一五六七
二九	恆利	徐建奇	
三十	慎記	丁輔庭	

◆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

◆廣告刊例◆
特等 每方吋二元
普通 每方吋一元
廣告刊登起碼六方吋
製印版給圖價目另議
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
上海四馬路華平街口二三四號