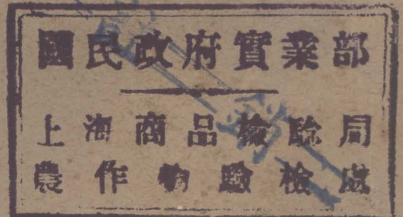


中華民國二十一年上半年
紗花統計

中國棉業貿易公司編印



上海图书馆藏书



A541 212 0018 8704B

中國棉業貿易股份有限公司

董事長 榮宗敬

常務董事 郭順 聶潞生 嚴裕棠

史久熬

董事 戚海珊 陳子馨 朱靜安

何象伯 潘仰山

張零春

監察人 程慕灝 唐星海 陳筆霖

總經理 張零春

協理 周讓卿

分公司經理 張通武(鄭州) 張亦飛(濟南)

儲湘泉(南昌)

何仲謙(廣州) 朱蘇吾(漢口)

中國棉業貿易公司總分公司辦事處地址

總公司 上海仁記路十二號

分公司及辦事處

鄭州分公司

河南鄭州福壽街

陝州辦事處

河南陝州打包公司內

西安辦事處

陝西西安

高邑收花處

河北高邑

濟南分公司

山東濟南商埠二大馬路偉二路

臨清辦事處

山東臨清

青島辦事處

青島冠縣路二十九號

天津辦事處

天津法租界二十六號路良士里五號

南昌分公司

江西南昌都司前中國銀行內

廣州分公司

廣州故衣街中國銀行內

漢口辦事處

漢口特三區怡和路十四號

中華民國二十年紗花市況

附二十一年上半年紗花市況

中國棉業貿易公司調查科編印

目錄

二十年棉紗市况

一、二十年國內紗市概觀	三一九
二、標準棉花	九一二
全年最高價一七八・四〇兩，為最近十年之第二高峯	高低差價，全年為三三、二〇兩，每月
為二三、四〇兩均較十九年為大	全年總成交數一千一百三十四萬包，較十九年增加一倍
三、現紗貿易	一二一七
上海全年輸出二、四八四、三〇四擔，較十九年略減	國內輸出，南方減少最多，長江次之，
北方稍增	國外輸出，對日大增，較十九年達二十倍
進口棉紗，國內國外均減，惟英紗增	加
四、棉紗『海關出口』與『客幫成交』數量之差異及其原因	一八一—一九
五、廠存棉紗	一九一二〇
三月份最多達十三萬包，全年平均較十九年為少	抵貨運動日紗存數增加，多於華紗幾一倍
二十年棉花市况	
一、二十年國內棉市概觀	二一一—二四
二、標準棉花	二五—二七
全年價格逐月下趨	最高價四五、四〇兩，為近十年第二高峯
最高低價差價，全年一五・	

○五兩，一月八・三五兩，均大於十九年

三、現棉市況.....二七一—二八

現棉最高價，陝西四六・〇〇兩，火機四三・五〇兩.....華棉交易日減，外棉充斥，下半年尤甚

四、現棉貿易.....二九—三二

上海進口棉花總數，較十九年增四七八、三一四擔，.....國內減六八九、三二四擔，漢口占六〇

四、三一六擔.....國外增一、一六七、六三八擔，美棉占九九〇、〇八七擔

五、國內棉產歉收.....三二—三四

二十年為十九年百分之七十三

六、紡廠銷棉與存棉.....三四—三六

紡廠銷棉，細絨激增，粗絨大減，上海尤甚.....下半年銷用美棉，幾與華棉相等

七、上海存棉.....三七—三八

中棉逐年逐月減少，二十年冬尤甚.....美棉逐年逐月增加，二十年冬最多

二十年國外花紗紀要

一、美棉.....三九—四三

一九三一年造成百年來第二個低價.....一九三一年棉產豐收，為近年所罕有.....銷費減少滾存大

增將達空前紀錄

二、印棉.....四三—四四

一九三一年歉收，棉價較美棉為堅

三、印棉與美棉差價之減縮	四四—四六
四、埃及棉	四六
五、蘇俄棉產猛晉	四六—四七
六、日本三品棉紗及棉花	四七—四八
近年世界棉市之趨勢	四九—五二
二十一年上半年棉紗市况	
一、標準棉紗	五五—五七
二、現紗市况	五七—五九
三、現紗貿易	六〇—六三
二十一年上半年棉花市况	
一、標準棉花	六四—六五
二、現棉市况	六五—六六
三、棉花貿易	六六—六八
四、紡廠銷棉及存棉	六九—七〇
五、上海存棉狀況	七〇
二十一年上半年國外花紗市况	七一—七二
美棉跌至最低價格及其原因	七三—八二
二十年紗花市况附表	

二十年紗花市况一稿、在春初即已完成、滬戰既作、因之擱置、待戰事停止、付印已覺嫌遲、近以二十年爲世界棉市極疲之一年、而研究市况、亦須有歷史的紀錄、因復付刊、並將二十一年上半年之市况、述其概要、附於篇末、

紀述紗花市况、不僅在變遷之經過、尤貴乎變遷之原因、故除紀述市况、旁及產銷存積諸端、摘要列入、既便說明、且資參考、

美棉爲世界棉市之重心、近年又值極疲、影響所及尤巨、因於兩年市况之末、附載「近年棉市之趨勢」及「美棉跌至最低價格及其原因」兩篇、前者在說明世界棉市之趨勢與我國之異同、後者以世界棉產之供求證美棉之跌價、關心國際棉業者、或可藉供參考也、

二十一年八月 迪先識

中華民國二十年紗花市况

此
页
空
白

中華民國二十年棉紗市况

二十年國內紗市概觀

民國二十年國內棉紗市况、尙稱良好、雖世界經濟惡化之流波、蔓及環宇、我國紗市、當然不無影響、但其具有抵抗不景氣潮流之力量、比較獨厚、言其理由、略如下述、

一、近年我國紗錠、雖歲有增加、然綜計全國不過四百五十萬枚、比較棉業略稱發達之國、相去猶遠、且我國人口既衆、生活程度較低、銷費棉貨最多、所有紡錠之生產力、依然不敷自給、不過使進口棉貨不復激增而已、故國內棉貨銷路雖有暢滯、存底時有增減、但比諸英日等國、尙未可同語、是以紗市無論在何種壓力之下、均能勉強維持其價格、縱一時跌至最低限度、必能迅速恢復其原狀也、

二、近年國內紡紗情形、有一極顯著之變動、卽紗支之激趨提高、換言之、由粗而精是已、尤以二十年份爲甚、過去數年、各廠出紗、大約以十六支爲中心、二十年則漸移至二十支矣、若在日廠、殆猶徧於低級之支數、紡紗產率、粗多細少、例如十六支紗日出一磅有餘、二十支則一磅不足、紡紗既由粗趨精、生產數量遂隨之減少、故二十年雖有不利於紗銷如十六省之水災、迄未使存紗超過過去之紀錄、蓋紗的產量無形中減小矣、

三、因金價之高昂、匯兌之緊縮、用銀之國物價自高、且外貨進口較難、國貨推銷亦易、此點自十九年以降、對於國內工業出品、有特殊之利益、棉類其尤者也

四、自二十年秋季抵貨運動日趨緊張、上海日廠及進口日貨、不無相當打擊、故華紗銷路、雖值水災之後、尙能走銷如常、市况亦得免於頹敗、

上述四事、對於紗市之關係甚巨、故雖以美棉豐收世界棉市一致狂跌之際、國內紗市、隨之下降、然其跌風遠不若他國之甚、職是故也、

二十年全年間紗市之趨勢、由歲初之高峯下趨而至歲底之低峯、幾成一下傾之直綫、分析言之、約可分爲三期、

第一期

自一月至四月、爲一年間最高價時期、標紗本月份達一七八·四〇兩、(遠期達一八二·五〇兩)稽諸近十年之價格、僅次於十八年之一八四·六〇兩、實爲第二個高峯、值此世

界棉市一致下降之際、而我國棉紗乃造成最高價格、就整個的世界棉市言、不得不認爲背馳之景象、推其造因、約有兩點、第一爲反動的力量、欲說明反動力量、須追述十九年之市况、蓋反動爲果、而造因則在十九年、十九年國內紗市因外棉三品步跌、西北戰事、匪亂遍地、直趨下游、但標準市場則爲具有雄厚力量之「多」空兩方競爭、市價平衡於一百五十兩者逾半年、至歲底以環境關係、「多」方驟於十一月底放手、「空」方更乘機壓迫、故十一月與十二月間、紗價急瀉而至三十五兩之低峯、一小時間、恆有數兩之巨、固以長期醞釀併發於一時、要亦空方強壓有以致之、吾人靜觀其失常之跌風、已慮有猛烈的反動、遽不旋

隨卽告實現、更得現銷驟佳之推助、漲勢之激、無殊於過去之跌風、致獲利之空方、不轉瞬而宣告破產、其次則因新稅而引起暢旺之現銷、棉紗改征統稅、傳聞有時、十九年冬忽形積極、迨歲底已公布於二月實施、舊稅每包三兩八錢五、新稅每擔二十三支以下二元七角五分、二十三支以上三元七角五分、兩相比較、統稅幾增一倍、客幫爲避免新稅起見、競購現紗、先期出口、致上海廠存棉紗、由十二月底之十三萬包、降爲一月底之八萬包、十九年現紗銷路最滯、廠存棉紗、恆在十萬包、爲歷年罕有之鉅額、茲因改征統稅而使存紗大減、市價當然暴興、同時更有期市反動的漲風、互相激蕩、漲風愈烈、現紗人鐘、亦達一百八十兩、三四月繼以春銷、故仍能維持高價不詎回跌也、

第二期

自五月至七月、以過去紗市言、此一期間、實爲常態、與近年平均價相近、以一百六十兩爲中心、承第一期熱烈之漲風、隨紗銷氣節之清淡、及國內政局之不甯、而轉入平靖的地位、惟六月因美總統緩付戰債略漲、餘無足述、以全年言、此一時期、乃承第一期興奮之市況而轉入第三期頹敗的市況也、

第三期

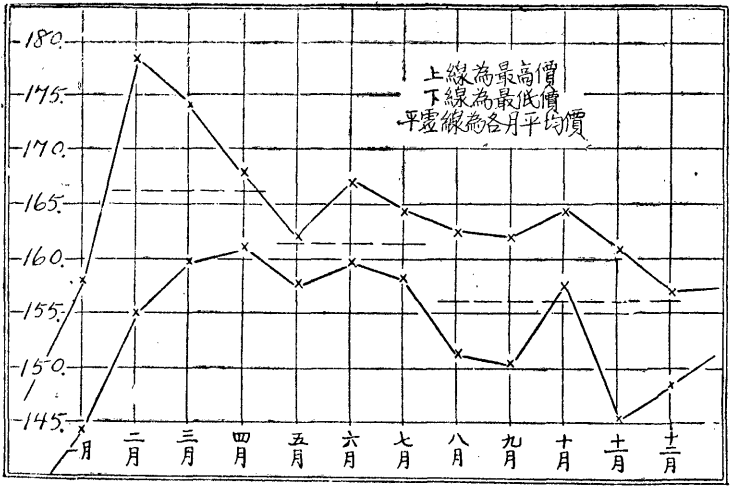
自八月至十二月、紗市中心、由一百六十兩而降至一百五十五兩、且造成一年間之最低價、推其原因、最著者厥爲美棉之下落、八月八日美政府發表出人意外之棉產估計、棉價暴跌、世界棉市、一致下趨、三品紗跌進一百元大關、華紗豈能獨免、棉價首遭打擊、紗市隨之而頹、其次國內水災遍十六省、銷紗最著之長江流域、幾盡波及、一般的經濟狀況及人民購買力、頓形緊縮、紗銷減色、市價遂疲、復次自萬寶山事件發生、已使人心不安、迨九一八日軍侵瀋、旋且擴及三省、國內金融、

受其影響、東省紗銷、華紗愈無立足餘地、凡此三事、均予紗市以有力打擊、在理想上紗市似應低於本期間之低峯一四五・二〇兩、蓋二十年秋冬間不利於紗市之環境、為近年所鮮見、即跌到過去低峯之一二二・五〇兩亦不為過、其能立於一百四十五兩、則為抵制日貨及金價關係、自日人侵我東北、抵貨日趨熱烈、雖華北紗銷、日紗不受影響、長江及華南幾告絕跡、因此上海廠存棉紗、日廠竟多於華廠、期紗屏除日貨、因華紗存底之減少、所感之壓力大輕、多頭較佔有利之地位、紗價亦易於趨堅、金價昂貴、外棉雖跌、換算價略高、亦不無微些之引力存焉、

三期間標紗最高低價如下、

	本月份		各月共計	
	最高價	最低價	最高價	最低價
第一期(一月至四月)	一七八・四〇	一四四・三〇	一八二・五〇	一四四・三〇
第二期(五月至七月)	一六七・一〇	一五七・九〇	一六九・二〇	一五三・三〇
第三期(八月至十二月)	一六四・五〇	一四五・二〇	一六七・一〇	一四五・二〇

第一期之最低價為二十年之最低價、乃承十九年歲底之低峯而來、故仍為本年之最低價、茲更以本月份最高低價作圖如次、



一年間紗市略如上述、茲更分月記之、

一 月 承十九年十二月一三五·五〇兩之低峯、反動回漲、現紗因改征統稅而活潑、金價及原棉又復奔騰不已、空頭額數過多、急事抵補、不旬日已躍出一百五十兩、廠家與多頭及金業界更從事吸進、空頭卒告破產、清理補進、仍送六萬包、本月份止於一百五十八兩、遠期達一百六十三兩六錢、十九年十二月中旬本月份為一百三十六兩、四旬間漲二十兩、可謂激矣、

二 月 雖值廢歷年關、紗市清閑之際、仍繼續一月份之趨勢前進、金價外匯、推助於外、空頭抵補、新買踴躍、現銷雖淡、市氣不衰、卒造成一年間最高之一七八·四〇兩、為十八年大軋空一八四·六〇兩以後之新價、與是年第二度軋空之一七七·四〇兩相近、此時市情漸距實際較遠、多頭尤不無徧重之勢、

三 月 由二月份之猛漲而回跌、蓋二月間激漲時、多頭買

進過巨、一時不易放出、且期紗價昂、現紗亦高、影響銷路、故驟轉跌風、數日間跌去十餘兩之多、尙幸現銷因跌價又暢、多頭且從事收貨、旋又回好、再出七十兩關、

四 月 初以現銷良好、市況穩定、終以外棉下趨、政局又予人心以不安之映象、大多頭漸有了結、微呈軟弱、然大勢尙屬平穩、本月間高低差價僅及七兩、足爲明證、又期紗近遠差價亦趨接近、最低價遠期且低於近期、由於現銷起色、存底減輕之故、

五 月 雖寧粵時有緊張之訊、紗銷尙稱活動、長江北方及南方均好、且紗價轉平、益予銷路以助力、故市況穩健、近遠期愈趨平衡、高低差價亦僅五兩、惟大勢則已傾向下游、

六 月 現需仍佳、南方進胃不疲、靜止於六十兩外甚穩、旋以美國提議緩付戰債、金價暴跌、多頭陸續放出、價仍下趨、但仍能立定於六十兩關口也、

七 月 國外棉市已微具動搖之象、幸現銷尙佳、因萬寶山案而引起抵貨運動、客幫購進華紗益濃、市價得盤旋於六十兩而不衰、

八 月 自八月起、國內紗市、幾完全在美棉支配之下、市況由平穩之時期而轉入疲軟時期、亦純爲美棉跌風之壓力有以致之、八日美政府估計發表、世界棉價狂跌、標紗亦下落六兩、同時各省水災紛起、雖視爲最足以推進紗價之抵貨運動、日趨嚴厲、終無以挽頹敗之跌風、尙幸現銷如常、廠家收貨、故本月份低峯仍在一百五十兩外、遠期則已進關、以常情言、現紗秋銷、此時例應發動、加以抵貨力量、紗價頗有轉趨高峯可能、詎竟背馳、因美棉不振故也、

九月 美棉逐步下降、再破六分、長江水災益重、但以抵貨熱烈、日紗滯銷、華紗內地需要頗佳、存

底減少、現市堅俏、期紗空頭急於抵補、多頭與投機買進、接踵而起、故紗市勉強支持不衰、本月紗市環境、除抵貨問題、可謂極惡劣也、

十月 與九月相同、美棉低峯到五分三五、然以抵貨關係、南方現銷亦佳、市況復見起色、但金融緊張、收貨缺乏、雖本月份到六十四兩、固已潛伏頹敗之徵象矣、

十一月 紗市因抵貨運動維持不跌、固已漸呈飄搖欲墮之勢、海外情形、美棉既跌至極低價格、三品紗亦到八十六元、紗市所感壓力殊重、國內政局、又告悲觀、抵貨對於市況之實際力量、漸告衰落、期紗初則多頭了結、繼且廠家套賣、收貨無人、以一百六十兩為中心之紗價、遂一瀉而至一百四十五兩、造成本年之最低價、

十二月 經上月猛跌後、紗價已達低峯、立場頗穩、抵貨深刻、紗市頗可回漲、詎日本驟頒現金出口禁令、金價暴跌、紗價為之抑壓不起、最高價又造成一年之最低數、

標準棉紗

全年最高價一七八·四〇兩，為最近十年之第二高峯

高低差價，全年三三·二兩，每月二三·四兩，均較十九年為大

全年總成交數一千一百三十四萬包，較十九年增加一倍

茲進而記述標準棉紗價格之數字，每月本月份最高最低價交割價交割數及成交數，表示如下、

月別	最高價	最低價	交割價	交割數	總成交數
一月	一五八·〇〇	一四四·三〇	一五五·〇〇	四、七〇〇	一、二九七、一五〇
二月	一七八·四〇	一五五·〇〇	一七三·〇〇	一三、二五〇	六六五、九〇〇
三月	一七四·二〇	一五九·八〇	一六七·〇〇	一〇、四〇〇	九四二、〇五〇
四月	一六八·〇〇	一六一·〇〇	一六三·〇〇	七、七五〇	五七三、九〇〇
五月	一六二·六〇	一五七·九〇	一六〇·〇〇	一七、六五〇	八八三、七〇〇
六月	一六七·一〇	一五九·七〇	一六一·〇〇	一三、三〇〇	一、〇〇五、〇〇〇
七月	一六四·六〇	一五八·四〇	一六四·〇〇	九、一〇〇	一、二二〇、八〇〇
八月	一六二·四〇	一五一·六〇	一五六·〇〇	八、〇五〇	一、二六〇、六〇〇
九月	一六二·〇〇	一五〇·七〇	一五九·〇〇	八、四〇〇	一、二一〇、六五〇
十月	一六四·五〇	一五七·九〇	一六〇·〇〇	六、二〇〇	九四六、八〇〇
十一月	一六一·〇〇	一四五·二〇	一四八·〇〇	六、四〇〇	八五八、三〇〇
十二月	一五七·〇〇	一四八·七〇	一五〇·〇〇	一、〇五〇	四七五、一五〇
全年	一七八·四〇	一四五·二〇			一、三四〇、〇〇〇

全年最高價爲二月份之一七八·四〇兩、最低價爲十一月之一四五·二〇兩、其趨勢與十九年相似、十九年以一月份之一六四·九〇爲最高價、十二月之一三五·五〇兩爲最低價、二年間適成兩個循環起伏、惟二十年之最高價及最低價、均較十九年爲高、

二十年最高低差價爲三十三兩二錢、十九年爲二十九兩四錢、二十年較大三兩八錢、一個月間之高低差價、二十年以二月份最大、達二十三兩四錢、次之十一月份之十五兩八錢、差價在十兩外者凡六個月、最低爲五月份之四兩七錢、二月份之差價爲漲價所造成、十一月之差價則爲跌價所造成、查十九年最大差價爲十二月份之九兩六錢、最小爲五月份之二兩八錢、均較二十年爲小、即十八年三月間大軋空差價亦僅十五兩一錢、二十三兩四錢之差價、實所罕有、造成若大差價之原因、(一)由於十九年底跌價過低之反動、及統稅引動現銷之猛漲、(二)空頭破產巨額之總了結、(三)禁絕軋賬、成交額數過多、三者相互吸引、演成暴漲、致發生巨大之差價、而第三點軋賬問題、尤爲二十年造成每月最大差價之特殊原因、試將最近三年標準棉紗成交數比較觀之、

全年總成交數

平均每月
總成交數

各月最大成交數

各月最小成交數

年	全年總成交數	平均每月 總成交數	各月最大成交數	各月最小成交數
十八年	五、三八五、〇〇〇	四四九、〇〇〇	六三四、一五〇(七月)	一七七、四五〇(一月)
十九年	五、〇四一、〇五〇	四二〇、〇〇〇	六四二、七五〇(十二月)	二五一、六五〇(五月)
二十年	一一、三四〇、〇〇〇	九四五、〇〇〇	一、二九七、一五〇(一月)	四七五、一五〇(十二月)

二十年總成交數或每月成交數、均較十九年或十八年增多一倍、二十年之最小成交數、大於十九十八兩年之平均數、即稽諸標紗營業以來、絕未有若二十年之多者、二十年成交數之突增、並非完全由於交易之發達、乃禁止軋賬之結果、往年標準紗花交易經紀人、自身多空之軋賬或甲乙兩經紀人間之多空軋賬、爲數

甚巨、軋賬交易、當然不經過市場、故市場所有之成交數、視實際交易爲小、二十年起、交易所與經紀人協訂禁絕軋賬、致所有之交易、均須經過市場而後成立、成交數當然大增、因成交數之增多、則市況一有變動、推進市況之力量愈著、換言之即使市價之升騰或下落較烈、此點對於市況頗有關係、今後紗價差數必較過去爲大、可斷言也、

現 紗 貿 易

上海全年輸出二、四八四、三〇四担，較十九年略減

國內輸出，南方減少最多，長江次之，北方稍增

國外輸出對日大增，較十九年達二十倍

進口棉紗，國內國外均減，惟英紗增加

現紗市況、第一節概觀已記其大要、本節所言、乃上海現紗之貿易狀況也、二十年現紗貿易狀況、視十九年無遜色、在歲初即以改行統稅、客幫無論實需如何、搜購甚力、十九年底大量之存紗、爲之頓減、標紗又以猛跌後反動、現紗漲風亦激、於一二月間紗價之變動可見一斑、

一月

二月

	一月		二月	
	最高價	最低價	最高價	最低價
十 支大發	一四四·二五	一四二·五〇	一六七·五〇	一四五·〇〇
十六 支富貴	一五七·五〇	一五三·五〇	一八二·〇〇	一七九·〇〇
二十 支地球	一六七·五〇	一六五·五〇	一九三·〇〇	一九一·五〇
三十二 支雙喜	二三〇·〇〇	二二一·〇〇	二六八·〇〇	二六六·〇〇
四十二 支水月	三二四·五〇	三〇九·五〇	三八三·五〇	三二九·〇〇

兩月間差價無論粗細紗均巨、不過此種現銷、並非實際的需要、客幫避免新稅、預購囤積、須待相當時期、始能陸續消化、故在廢曆歲底結束之時、出口棉紗大增、而二三月春銷例應活動之際、反告減色、夏季紗銷、比諸常年為佳、入秋水災發生、銷路理應轉清、但為抵貨關係、華紗反形暢旺、入冬中日形勢日趨惡化、國內經濟狀況逐步緊縮、紗銷清減、茲將二十年每月江海關輸出棉紗數量列下、(單位担)

	國 內		國 外		二十年共計
	二十一年	二十二年	二十一年	二十二年	
一月	二三八、七六〇	一四、八八一	二五三、六四一	二二二、九九三	
二月	六九、八六三	一四、五四三	八四、四〇六	一五九、一八五	
三月	五九、五四七	三一、五五〇	九一、〇九七	一五〇、一八二	
四月	一〇五、二〇一	四五、四四四	一五〇、六四五	二五六、二八〇	
五月	一五三、五七二	五八、八七二	二一二、四四四	二三〇、一一九	
					十九年共計

六月	一九四、六四二	四六、八五三	二四一、四九五	二二八、八二八
七月	二四六、五八九	六四、二七九	三一〇、八六八	一九六、九七一
八月	二二一、一九九	五六、五三九	二七七、七三八	一九七、四八三
九月	二五五、六五八	三五、三三五	二九〇、九九三	一七五、二一三
十月	一九八、四五七	二五、八七七	二二四、三三四	二四六、一四六
十一月	一五三、七二五	一七、二二九	一七〇、九五四	一九七、八一五
十二月	一五九、四九〇	一六、一九九	一七五、六八九	三一〇、八四一
全年	二、〇五六、七〇三	四二七、六〇一	二、四八四、三〇四	二、五六〇、〇五六

輸出最多之地、在北方爲天津、在南方爲廣州、長江流域則爲四川及漢口、比較十九年總額略減、茲將江海關全年輸出棉紗以地方分別與十九年比較於下、

北方

青島	一九八、〇六五	一九六、五六五	共計	五七四、二〇一	五一八、八七三
烟台	二三、八三一	一八、七四八	牛莊	二八、八九四	一〇〇、九八三
天津	二二九、〇五一	一六二、四五〇	長江	六、九五二	三七、二四四
威海衛	一五、一七四	六、〇七三	鎮江	五八、六五一	八一、二二四
大連	六五、一六六	三四、〇五四	蕪湖	一一七、四八七	九三、八八九
秦皇島	一四、〇二〇	—	漢口	二一四、一二九	一八二、三七九

長沙	三一、七六六	三〇、二三一	共計	六二一、七五九	九〇六、五九六
宜昌重慶	二九七、〇三四	三八七、九三一	其他	一〇五、九六六	一三二、五二四
甯波	二八、七五八	二五、一八〇	國內共計	二、〇五六、七〇三	二、三九六、〇七一
共計	七五四、七七七	八三八、〇七八	國外		
南方			日本	二一八、四六四	一〇、九九二
溫州	二一、六〇八	一一、三二七	印度	九三、九七〇	四五、一七二
廈門福州	四七、七三四	三六、八四一	美國	四九六	
汕頭	一四〇、六七二	一六二、〇〇四	埃及	二、〇五四	
廣州	二九六、六四五	五三八、四一六	南洋等	一一二、六一七	一〇七、八二一
雲南	四〇、六四六	—	共計	四二七、六〇一	一六三、九八五
香港	七四、四五四	一五八、〇〇八	總計	二、四八四、三〇四	二、五六〇、〇五六

上述數字、係根據江海關報告編製、兩年間輸出比較、北方稍增、長江路減、南方減少最巨、國外增加幾達三倍、北方二十年尙稱平靖、故紗銷較佳、日廠棉紗運銷北方尤多、卽由日本輸往華北亦大見進步、長江流域減少、當然爲水災影響、南方減少、時局固有關係、且由香港輸入英國紗線、足補華紗之數量、國外日本印度均增、尤以日本爲甚、達二十倍之多、超過日本棉紗輸入數量、實中日棉紗貿易上之新紀錄、因二十年東匯激漲、華紗輸日、換算低廉、上海日廠運出固多、卽華廠如申新等運出亦不少也、

銷紗狀況、就市場情形言之、與前述略有差異、茲更據市場現紗成交報告、編製十九及二十兩年數量

於下、(單位包)

北方

雲南	廣東	共計	秦皇島	徐州	安東	烟台	威海衛	濟南	牛莊	北幫	天津	高陽	青島	
二〇、二五六	五八、七六二	六八、三〇〇	一、三〇〇	三、六三一	—	—	九〇〇	六二五	二、二五五	八、四〇〇	三九、五七五	二、五一四	九、一〇〇	
三四、〇六五	一〇二、四二〇	一一一、三一〇	三、五六四	二〇、八一八	八五六	一、七九七	—	二、九五五	一九、二六三	—	三四、七五二	三、七〇五	二二、六〇〇	
													二十年	
														十九年

長江

共計	安慶	甯波	鎮江	蕪湖	蘆州	長江	江西	四川	漢口	內地	共計	香港	福州	廈門	汕頭
一九四、〇〇六	—	二、九二〇	二、四八五	九〇〇	三二五	一二、二五五	一三、二五八	七二、九五九	一七、三四四	七一、五六〇	一〇二、九五二	—	一、〇五一	—	二一、六一二
二二五、二〇四	一、七六九	三、九八七	四、五七七	七、五九〇	七、〇三二	三、六一七	一一、四六三	一〇三、八〇二	一四、四〇一	五六、九六六	一七〇、六六九	二四〇	三、三四四	—	二六、六一三

雜 幫 二一、六八〇 一一、八六四 同 業 一二五、三二二 一六八、〇五七

日 本 六、三五〇 洋 行 一九、五八〇 九、三七三

南 洋 一、七八五 二、九〇七 總 計 五三九、九七六 六九〇、三八四

上海棉紗之供給量、日臻雄厚、進口遂漸減少、曩昔進口最多之日本棉紗、年來已迅速的衰落、其故
 (一) 日本在滬設廠已多、不必再以棉紗輸華、且棉紗比較仍屬原料品、(二) 上海紗錠日多、生產力大
 增、(三) 因東匯之高昂、日紗輸入困難、此種現象、自十九年已甚顯著、故二十年進口棉紗、降至出口
 以下、惟二十年冬因抵貨關係、長江及南方拒用日廠紗線、細布原料大感缺乏、布廠幾無以維持工作、不
 得已轉向英國購紗代之、股線尤多、於是久不見於我國之英紗英線、乘機而入、尤以南方為甚、至國內輸
 入上海之棉紗、亦趨減少、據江海關報告、編製列表如下、(單位擔)

國內各地進口總計	二十年	十九年
國外進口總計	六四、九五九	一〇〇、一三〇
其中日本	二、八八一	九、七一五
美國	一、一五九	九、六一〇
英國等	三〇三	二二三
	一、四二一	八二二

上表為上海海關進口數量、若以全國言、進口棉紗淨數、二十年四七、九五一擔、十九年一六二、四三〇
 擔、十八年二三四、一二六擔、其中日本由十八年之七四、六九四担、降為二十年之一八、八一三擔、如
 以支數別之、二十年份十支以下三、二五五擔、十至十二支二、三六〇担、十二至十七支一一、〇六四擔
 、十七至二十三支二、三〇三擔、二十三至三十五支六三一擔、三十五至四十五支五一八擔、股綫一八、
 二八九担、全國出口棉紗、十九年為二六七、五三一担、二十年增至四九五、四三四担、前表上海輸往國
 外棉紗二十年為四二七、六〇一担、幾與全國總數接近、可見我國輸往國外棉紗、以上海為最多也、

棉紗「海關出口」與「客幫成交」數量之差異及其原因

就「海關出口」與「客幫成交」兩項棉紗數量觀之，總數相差甚鉅，海關出口以三百十五斤折合一包，比較如下、

海關出口

客幫成交

二十年	七八八、九八〇包	五三九、九七六包
十九年	八一二、七〇〇包	六九〇、三八四包

二年均以海關出口數爲大，客幫中之「內地」不經過海關，而客幫中之「同業」一項，嚴格言之，亦不能完全認爲客幫交易，故實際上輸出較「海關出口」爲多，真正「客幫成交」較上表爲少，兩數之相差益大，其原因如下、

(一) 現紗成交數、係根據市場報告編製、此項報告、當然不能羅列全市一日之現紗交易毫無遺漏、固屬此項報告編製者之能力問題、即廠家亦每因特殊原因、而不公布其交易、故現紗成交、較海關輸出爲小、

(二) 近年廠家爲推廣銷路起見、多在銷紗較盛之地、設法直接連紗銷售、此項棉紗、不經過市場而經過海關、故近年海關輸出與客幫成交間之差數視昔尤大、

(三) 抵貨運動發生、二十年尤形嚴厲、但上海日商紗廠開工如故、且未見有大量存底、則其棉紗依然運銷於各處、顯然可見、故在去冬抵貨緊張聲中、青島濟南天津一帶、日紗暢銷、遼吉更無論矣、此

項棉紗交易、亦不經過上海市場、此又二十年差數較大之重要原因、以嚴格言之、海關報告、當然較客幫成交數為可信、然因上述第二點、輸出棉紗、亦未可視為已經完全銷售、常有多量囤積於各地之分莊中也、

廠存棉紗

三月份最多達十三萬五千包，全年平均較十九年為小
 抵貨運動發生後，日紗存數增加，多於華紗幾一倍

二十年輸出棉紗、視十九年略減、而進口稍增、兩者相抵、幾無增減、是上海棉紗銷費數量、二十年與十九年可謂相等、再查紗廠狀況、二十年華廠除厚生緯通長期休業、餘均開工、日廠更完全開工、且紡錠亦有增加、生產似不在十九年之下則二十年上海存紗應較十九年為大、然實際情形、適得其反、二十年與十九年上海廠存棉紗比較於下、(單位包)

	華英廠	日廠	二十年共計	十九年共計
一月	六八、二二二	一一、一四〇	七九、三五二	一一一、六一七
二月	九四、二四七	二〇、三八三	一一四、六三〇	一二五、八一五
三月	一〇〇、七一二	三三、四一五	一三四、一二七	九〇、八一三
四月	一〇三、四一五	一六、八三五	一二〇、二五〇	八七、三七三
五月				一二九、一八一
六月				一九

中華民國二十年紗花市况

二〇

七月	五二、五九五	八、七〇〇	六一、二九五	一一八、二二五
八月	二七、九四九	一二、五二〇	四〇、四六九	一三二、〇二四
九月	二二、二五五	三四、九八五	五七、二四〇	一一三、八一九
十月	二八、四四〇	五一、五九〇	八〇、〇三〇	一一一、八六九
十一月				一二八、四一五
十二月				九三、一七四

存紗在十九年十二月及二十年一月、因實行新稅、引動現銷、存紗驟減、其後又回復原狀、至三月份再達十三萬包以上、但入秋即告大減、僅及十九年之半、銷費相似、而存紗減少者、因上海紡紗支數、二十年比較十九稍高、近年日廠紗支、固已激趨精細、二十年華廠亦多提高、細紗產率較小、故工作與銷費雖同、但以生產率降低、故存紗亦隨之而減、

存紗數量、尙有一點應申述者、即抵貨運動加於日紗之打擊是已、上海存紗、華廠多於日廠、恆達三四倍之多、日紗在銷路上所佔之優越地位、於此可見、去秋萬寶山事發、抵貨運動、隨日人侵略之進步而愈趨嚴厲、日紗銷路大受影響、存紗月有增加、十一月間多於華紗幾及一倍、華紗存量降至二萬餘包、亦近年所罕有、嚴厲抵貨對於日紗之打擊、可見一斑、惟於此表亦藉知如二十年冬抵貨之嚴厲、仍未能使日紗銷路完全杜絕、存紗亦未及平時華紗之存數、是日紗在極熱烈的抵貨運動之下、依然銷行國內、亦顯然可見矣、

中華民國二十年棉花市況

二十年國內棉市概觀

二十年國內棉市、大概言之、與世界一切棉市相背馳、尤與美棉迥異、美棉自歲初至歲底、呈直線的下趨、造成一千九百年以降未有之低價、華棉在大勢上固不得不隨美棉下落、但標準棉花、自開拍以來之第二個高峯、却於二十年初發現、中棉與美棉趨勢不相一致、實起於十八年、至二十年而最著、美棉爲世界棉市之重心、華棉趨勢之不同、其要因如左、

一、十九年與二十年間、紗市之變動、業於紗市狀況中記之、棉市與紗布有呼吸相通之關係、紗市猛張、棉價隨之、

二、金價上漲、爲時已久、至二十年春已登峯造極、匯兌奇縮、外棉換算價增高、華棉市價愈堅、

三、年來國內紡錠日增、銷用棉花亦多、國內棉產、不但未增、且告退步、供求之差殊鉅、雖外棉進口激增、然華棉之供給終感缺乏、標準棉花之湖北棉收、二十年不及十九年之半、實際銷用、固有美印棉之調劑、但標準市場、易爲多頭所操持、已爲無可避免之事、故二十年華棉需要雖沉寂萬分、而標花之多頭、常獲得最後之勝利、

上述三點、爲二十年標花推進力量之最著者、而第二第三兩事、又近年華棉與外棉恆相背馳之唯一原

因也、

二十年國內棉市與紗市相似、亦能分三期言之、

第一期

由一月至四月、爲一年間最高價時期、此一時期、亦自十九年冬繼續演進、因紗市及金價兩重之推助、直趨上遊、本月份由一月三三·四五之低峯、至二月底而達四五·四〇、相去一一·九五兩、六月期且高至四六·一〇兩、爲民國十三年五一·五〇兩以後未有之高價、三月金價前進不已、市場人氣仍佳、紗市由低峯反動之力量已衰、棉市亦無力續漲、然卒爲金價吸引、標花立於四十兩而不急轉頹敗、惟遠期已漸疲軟、至四月而益形不振、最高價仍能在四十兩外、本期間市況雖極熱烈、然現貨並未活動、故以嚴格言、此種漲風、與紗市微異、含有相當之投機性質、因現銷初未與市價相適應也、

第二期

由五月至七月、與棉紗同呈常態、以三十九兩爲中心、盤旋甚久、五月美棉進一角大關、六七月又破九分、然標花穩定不跌、即因存底不豐、空頭不敢拋賣、慮爲多頭所制、多頭地位雖與世界大勢相左、但每獲得最後勝利、所謂最後勝利、即一月間初頗平疲、迨近交割、又驟堅矣、六月間美總統提議緩付戰債、美棉回好、華棉亦漲、標準曾一出四十兩、棉價在常態中維持三月之久、至八月隨美棉估計下跌而入于第三時期、

第三期

由八月至十二月、此一時期、前述中美棉趨勢互異原因之第二第三兩點、固仍存在、而第三點尤形深刻、但卒以美棉跌風之壓力過巨、不得不隨之下跌、八月八日美政府第一次估

計報告、數字之大、出人意外、世界棉市、一致狂跌、然標花跌價、比較其他棉花為小、可於下表見之、

	八日價	十日價	跌價	合華銀
紐約密得林現貨	八〇五	六〇九〇	一〇一五	五〇三四(兩)
利物浦密得林現貨	四〇四四	三〇六四	〇〇八〇	六〇六二
印度白洛去近期	一六二二	一四一	二二	三〇五九
上海標準本月份	三六〇二五	三四〇四五		一〇八五

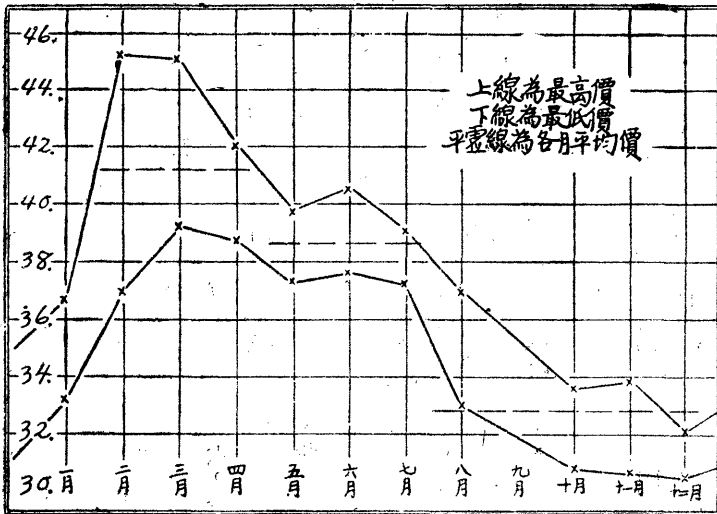
上海標準花為兩日最高低價、僅差一兩八錢半、為美棉三分之一、印棉二分之一、可見在世界棉價若大跌風之下、華棉抵抗力依然甚強、此強大抵抗力之背景、即華棉存底之薄弱、蓋在美棉估計發表豐產報告、國內棉產適有歉收之訊、自八月以還、美棉更由八分七分六分而至最低之五分半、金價又復下落、華棉隨之而跌、最低到三十兩、以美棉跌價為率、標花跌破三十兩而至二十五兩、亦不為過、然在二十年冬、管數至三十兩又復回漲、三十兩關、終能保持、即以國內尤其是湖北棉收大減、上海華棉存底極少、對子棉市具有強大引力之故也、

此三期間標準花之最高低價如下、

期	最高	最低	最高	最低
第一期(一月至四月)	四五〇四〇	三三〇四五	四六〇一〇	三三〇〇五
第二期(五月至七月)	四〇〇四五	三七〇四〇	四〇〇五五	三五〇四五
第三期(八月至十二月)	三六〇九〇	三〇〇三五	三六〇九〇	三〇〇三五

中華民國二十年紗花市況

中華民國二十年紗花市况



三期間最高價差數約為五兩、最低價第一期因由十九年年底之低峯上趨、故仍較低、一年間本月份最高最低相差十五兩、可謂巨矣、

茲為表示棉市之趨勢、將標準棉花各月本月份最高最低價作圖以明之、

標準棉花

全年價格逐月下趨

最高價四五·四〇兩，爲近十年第二高峯

最高低價差價全年一五·〇五，一月八·三五，均大於十九年

一年間棉市大概情形、略如上述、茲進而一言標準棉花、標花雖造成近十年來第二高價、似與美棉背馳、然就二十年全年言、趨勢固與美棉無殊、由歲初以迄歲底、亦呈直線的下墜、茲將二十年各月本月份最高低價交割價交割數及總成交列左、

月	最高價	最低價	交割價	交割數	總成交數
一月	三六·七〇	三三·四五	三六·五〇	一二、五〇〇	三、四六〇、三〇〇
二月	四五·四〇	三七·〇五	四四·五〇	二一、五〇〇	一、七三六、二〇〇
三月	四五·一五	三九·三〇	四〇·五〇	二五、三〇〇	二、〇二一、一〇〇
四月	四二·〇〇	三八·八〇	四〇·〇〇	一七、五〇〇	一、二〇七、七〇〇
五月	三九·八五	三七·四〇	三八·五〇	四六、〇〇〇	一、八九〇、七〇〇
六月	四〇·四五	三七·八〇	三八·五〇	二七、九〇〇	一、六九八、二〇〇
七月	三九·〇〇	三七·四〇	三八·〇〇	三〇、一〇〇	二、一〇六、二〇〇
八月	三六·九〇	三三·〇〇	三三·〇〇	一一、一〇〇	三、三四八、〇〇〇

中華民國二十年紗花市況

中華民國二十年紗花市况

月份	最高價	最低價	九月份所拍十月份價
九月	三五·一〇	三二·二〇	
十月	三三·五〇	三〇·八〇	一八、二〇〇
十一月	三三·七五	三〇·六五	二、六〇一、七〇〇
十二月	三二·〇〇	三〇·三五	一、三四〇、四〇〇
全年	四五·四〇	三〇·三五	二四、六七二、一〇〇

全年最高價爲二月份四五·四〇、最低價爲十二月份三〇·三五、其趨勢亦頗與十九年相似、十九年最高價爲六月之三七·四〇、最低爲十月三一·〇五、二年間成兩個循環、與棉紗同、惟二十年較十九年最高價高八兩、最低價低一兩、

二十年本月份最高最低差價十五兩〇五分、十九年僅六兩三錢半、不及其半、一個月間最大差價爲二月份八·三五、較十九年全年尤高、其次爲三月份之五·八五、最低爲七月份之一·六〇、十九年每月最大差價爲八月份三·八五、最低爲五月份一·〇〇、二十年最高最低差價之大、亦與紗市同爲近年未有之紀錄、其原因(一)中棉歉收、存底薄弱、又得紗市引力、既造成高價、與(二)美棉過剩、又告豐收、華棉受重大壓迫而下降之兩重相反的力量支配之所致、而(三)禁止軋限、亦釀成較大差價之要因、試記近三年之標棉總成交數於下、以資比較、

年份	全年總成交數	各月最大成交數	各月最小成交數
十八年	一四、三八七、七〇〇	一、六二四、七〇〇	六五六、〇〇〇
十九年	一二、二七三、八〇〇	一、四七〇、一〇〇	五八三、四〇〇

二十年 二四、六七二、一〇〇 三、四六〇、三〇〇 一、二〇七、七〇〇

因禁止軋賬、致成交數大增、因成交數之較大、推進市價進退亦較激、其情形與棉紗同、

現棉市况

現棉最高價，陝西四六・〇〇兩，火機四三・五〇兩

華棉交易日減，外棉充斥，下半年尤甚

現棉市况、極難作縝密之記述、其理由一、市場中現棉交易、極少完備報告、所報行情、遺漏甚多、視棉紗尤甚、以所報之現棉成交數與廠家銷棉比較、相差甚鉅、即可證明、市場報告所載交易、不過實際之十一、則其足以代表現棉交易之程度、亦甚微薄、二、近年華棉歉收、交易日淡、即新棉登場、例有熱烈之現銷、二十年亦殊沉寂、廠家訂購外棉、均與洋行直接接洽、故紀述現棉、無論價格與成交數量、其足供研究之價值亦微、三、華棉名稱與品質極形含混、初無切確之範圍、如「陝西」兩字、不但代表陝西棉之大部份、且包括河南西部及湖北西北部棉花之通稱、代表之棉區既廣、棉質之高低懸殊、致一日之間、同稱陝西、竟有數兩之差、凡此均屬紀述現棉困難之點、近年標準棉花、漸有代表國內棉市之可能性、故吾人觀察市况、頗能於標花求之、茲將現棉「陝西」及「火機」兩種與標準花最高低價列下、

標準棉本月份

現棉陝西

現棉火機

一月	最高價	最低價	最高價	最低價	最高價	最低價
三六・七〇	三四・四五	三七・二五	三四・五〇	三四・二五	三三・五〇	三三・五〇

中華民國二十年紗花市况

中華民國二十年紗花市况

二八

二月	四五·四〇	三七·〇五	四六·〇〇	三六·七五	四二·五〇	三九·五〇
三月	四五·一五	三九·三〇	四二·〇〇	三九·五〇	四三·五〇	三九·七五
四月	四二·〇〇	三八·八〇	四三·五〇	四〇·五〇	三九·九〇	三九·〇〇
五月	三九·八五	三七·四〇	四一·七五	三八·〇〇	三九·五〇	三七·二〇
六月	四〇·四五	三七·八〇	四二·〇〇	三八·〇〇	三八·七五	三八·〇〇
七月	三九·〇〇	三七·四〇	四一·二五	三七·五〇	三八·五〇	三八·〇〇
八月	三六·九〇	三三·〇〇	三八·〇〇	三四·二五	三六·七五	三四·五〇
九月	三五·一〇	三二·二〇	三五·六五	三四·五〇	三四·二五	三三·五〇
十月	三三·五〇	三〇·八〇			三一·七五	三一·二五
十一月	三三·七五	三〇·六五			三二·五〇	三二·二五
十二月	三二·〇〇	三〇·三五				

標花與陝西相近、兩相比較、除三月份標準高於現棉外、餘均稍低、標準花二三月份含有投機性質、前已言之、故全年間現陝棉最高低價皆較標準為高、（最低價僅二月份現棉低於標準三錢）於此益可證明二十年棉市、完全在外棉過剩與華棉歉收兩種相反的力量支配之下、而標準竟於外棉一致頹敗之下、造成十年來第二個高價、亦可識其由來矣、

現棉價格與成交數、市場中雖有報告、然其遺漏甚多、前已言之、茲仍記一年間現棉交易之高低價以備參考、載附表中

現棉貿易

上海進口總數較十九年增四七八、三一四担

國內減六八九、三三四担，漢口占六〇四、三一六担

國外增一、一六七、六三八担，美棉占九九〇、〇八七担

從現棉市況、已可見二十年外棉在我國市場所佔之地位、顯有駕華棉而上之之勢、如取海關報告觀之、尤呈驚人之紀錄、近年海關進口貨物、惟棉花有特殊之變遷、在進口貨中之地位、迅速前進、民國十九年全國進口外棉、共值一萬三千萬兩、居進口貨之第二位、二十年又增至一萬六千五百萬兩、與數十年稱爲進口絕對多數之棉貨相埒、此項進口棉花、上海一處、占其十九、因上海紡廠最多、而又爲最大之口岸、且近年國內棉收狀況、長江流域最歉、原棉供給之減少、南方甚於北方、據江海關報告、二十年與十九年上海進口棉花數量如下、(單位擔)

	二十年	十九年
國內		
燕湖	二一、五六四	五一、七九七
九江	二四、五四一	七一、七一一
漢口	五四〇、四七七	一、一四四、七九三
青島	一三九、五五二	一二〇、六一八

中華民國二十年紗花市況

天津	一二六、九一一	八五、五六二
大連	三、七九一	二、六三八
甯波	九〇、三八二	一一三、五一七
其他	七五、九七七	一二一、八八一
共計	一、〇二三、一九五	一、七一二、五一九
美國	一、九九八、三六七	一、〇〇八、二八〇
印度	一、六〇四、四四五	一、五〇八、四一九
埃及	四四、〇八二	七、三七四
日本	一一八、九六六	一四六、八四八
其他	一一五、七二五	三五、三五—
香港	一、四二五	九、一〇〇
共計	三、八八三、〇一〇	二、七二五、三七二
國內外總計	四、九〇六、二〇五	四、四二七、八九一

日本不產棉、其進口者乃美印棉之轉口，香港亦外棉由港轉滬者，故亦列於國外、進口總計二十年增多四十七萬八千三百十四擔、增多之原因、並非由於銷費之增加、二十年上海紡廠、因細紗較多、產率減少、即從輸出棉紗數、亦顯然可見、故增多不在上海之廠用、乃由上海轉運長江各口岸、尤其是漢口為數甚鉅、漢口在產棉區域、除紡細紗、向不購用外棉、二十年以棉收不佳、買進美棉甚多、此項美棉、類多由上海轉口、故上海進口棉量、二十年較十九年為大、國內進口兩年相較、二十年減六十八萬九千三百二

十四擔、而漢口一處、即減六十萬〇四千三百十六擔、國內口岸、長江除甯波外均減、北方皆增、此與國內棉收狀況適相符合、國外進口總數增一百十六萬七千六百三十八擔、較十九年幾增二分之一、而美棉即增九十九萬〇〇八十七擔、較十九年達一倍之多、埃及棉增率最大、約為六倍、純為供細紗原料也、

除江海關報告外、尚有外棉公證人高爾庭氏之外棉進口報告、附錄於後、以資比較、(單位包)

	美棉	印棉	埃及棉	緬甸棉
一月	三九、七七四	五三、五一三	八〇〇	一四、〇九六
二月	三〇、一七七	六二、四二九	一、〇五二	八、五二六
三月	四六、一六一	四〇、一三四	六〇〇	六、二五〇
四月	一四、一七一	四七、七三四	八八〇	四、三〇〇
五月	二四、二一八	三〇、一五一	五二〇	一、四〇〇
六月	二八、四七二	八一、一六九	六〇〇	三、二二〇
七月	四一、二二一	五六、〇七一	一、〇五〇	四〇〇
八月	五一、〇〇〇	三六、三八一	四五〇	—
九月	四三、六二二	四六、〇〇〇	六〇〇	—
十月	一〇一、七七五	三二、〇八四	三〇〇	—
十一月	七四、七九〇	四一、九九〇	七〇〇	二五〇
十二月	二一四、一二六	二二、六五一	五四七	二、〇八二
全年	七〇九、五〇七	五五〇、三〇七	八、〇九九	四〇、五二四

上述為上海進口棉花、若言全國進口棉花總數、最近三年如下表、(單位擔)

美國	十一年	一、〇二八、一四四	十二年	一、二八八、八三〇	十三年	二、六八三、二四七
印度	十一年	一、四四八、〇五六	十二年	二、一三五、九九〇	十三年	一、九一二、四二五
日本	十一年	一一二、七八五	十二年	七、二八〇	十三年	三、二二二
其他國	十一年	二五、八〇一	十二年	二四、三九四	十三年	五三、八三二
共計	十一年	二、五一四、七八六	十二年	三、四五六、四九四	十三年	四、六五二、七二六

全國輸往國外棉花、十九年份計八二五、五四五擔、二十年七八九、八六二擔、相差甚微、二十年上海輸往國外棉花僅五萬四千餘擔、以天津出口較多、因二十年北方棉收較佳也、

國內棉產歉收

二十年為十九年百分之七十二

外棉進口激增之最大原因、為國內棉產供給不足、國內棉產供求差額之增大、當然為銷費增加與棉產減少之結果、供求背馳、不得不仰求外棉以挹注、十九年國內棉產已屬不豐、然猶稱常稔、二十年更因風雨水災、棉收大損、產量最多之湖北江蘇等省、均告失收、致上海向來銷用最多之陝西棉、驟告缺乏、自二十年秋季棉產歉收之報告證實後、紡廠紛向美印訂購棉花、以維持其工作所必需之原料、故欲說明進口棉花增加之原因、實以國內棉收狀況為最適當之資料、二十年國內棉產、據中華棉業統計會所發表之最後修正估計與十九年比較如左、

遼甯	棉田面積	皮棉產額	十九年	一、四二二、四三〇	棉田面積	皮棉產額	二十年	一、七七七、六八〇

河北	二、九五〇、二〇〇	八三四、七九一	二、九五三、〇〇〇	八四四、〇〇〇
山東	六、五四四、二七六	二、一七〇、六五八	七、九七四、〇九四	二、一五四、八八二
山西	二、七四、七六三	六二、五〇一	三四八、八七七	八一、七二八
河南	二、六八〇、三三〇	五六六、五二九	二、八八〇、四一〇	六四四、五四四
陝西	一、二〇八、九〇〇	一三五、四五六	一、六三八、八〇〇	三四六、三一九
湖北	一、四六五、六八八	三、〇六一、五八八	四、二八四、二六〇	一、〇三七、〇〇二
湖南	一、二一五、三〇〇	二五一、三四〇	二六六、四五〇	四五、二九二
江西	二八六、一〇〇	七三、四五五	四六、一二七	八九、二〇〇
安徽	四九〇、六〇〇	九五、七一八	四六二、九〇〇	四三、〇五〇
江蘇	八、六二五、二三五	一、〇八四、八三五	七、六五六、二四四	六二六、四八〇
浙江	一、八五一、六二〇	四七二、六九六	一、九八四、一八七	三八九、八八三
共計	三七、五九三、〇一二	八、八〇九、五六七	三一、六三七、七七九	六、三九九、七八〇

北方棉收、多較十九年爲佳、南方皆歉、尤以湖北及江蘇爲甚、此爲二十年華棉價堅及輸入外棉暴增之主要原因、以全國產量言、二十年僅及十九年百分之七十三、更查國內棉產過去情形、除民十及十五年、二十年實爲最少、如以供求狀況言、則二十年爲供求差數最大之一、蓋二十年銷棉數量、視民十及十五年均大增加也、茲附記十年來國內棉田面積及棉產額及平均每畝收量錄下、

民國八年	三三、〇三七、八八一	九、〇二八、三九〇	二七·三(斤)
棉田面積		皮棉產額	平均每畝收量

九年	二八、三二七、二九七	六、七五〇、四〇三	二三·八
十年	二八、二一六、一六八	五、四二九、二二〇	一九·二
十一年	三三、四六四、五九五	八、三一〇、三五五	二四·八
十二年	二九、五五四、〇五三	七、一四四、六四二	二四·二
十三年	二八、七七一、五七七	七、八〇八、八八二	二七·一
十四年	二八、一二一、〇二七	七、五三四、三五一	二六·八
十五年	二七、三四九、七二七	六、二四三、五八五	二二·八
十六年	二七、六一〇、二七六	六、七二二、一〇八	二四·三
十七年	三一、九二六、三一	八、八三九、二七四	二七·七
十八年	三三、八一、二五五	七、五八七、〇二一	二二·四
十九年	三七、五九三、〇一二	八、八〇九、五六七	二三·四
二十年	三一、六三七、七七九	六、三九九、七八〇	二〇·二

二十年每畝收量爲次於民十最小之一年，僅皮棉二十斤強，視民十歉收爲稍佳，二十年歉收區域，幾完全爲長江流域、黃河流域六省、平均每畝收量達二五·〇八斤，長江流域六省、則僅一四·六三斤耳、

紡廠銷棉與存棉

紡廠銷棉，細絨激增，粗絨大減，上海尤甚

下半年銷用美棉幾與華棉相等

國內棉產、在量的方面、供不敷求、業如上述、而在質的方面、無以應銷費者之需求、亦為外棉進口增多之原因、近年我國社會、物質進步甚速、棉製品日趨精細、紡紗支數、由十支為中心而移至十六支、今更進而至二十支矣、紗支提高、原料品質亦必隨之進步、中棉類多粗絨、紡十六支以下者為多、在昔尙適應紡績之需、近則漸在淘汰之列、回顧國內棉產、方在退化、細絨產量、不特未增、且見減退、此紡廠不得不購用長絨美棉之原因、前表埃及棉進口之大增、亦可想見、茲更取國內紡廠銷棉存棉統計觀之、益易證明也、

下表為二十年及十九年每半年國內紗廠銷用棉花及每半年底所存棉花數量、單位包、每包五百磅計、

銷費棉花	十九年上半年		十九年下半年		二十年上半年		二十年下半年	
	數量	存棉	數量	存棉	數量	存棉	數量	存棉
中棉	七七〇、七八五	一六三、六三一	七三二、七七一	一四九、四二三	七〇二、七七二	一九七、九三五	四六三、四六二	四六三、四六二
美棉	一六一、五二〇	二七八、四四二	一六三、六三一	二四一、五六三	一六三、六三一	二四一、五六三	四三二、二二四	四三二、二二四
印棉	二六四、二一八	三、二二三	二七八、四四二	四、七〇八	二六四、二一八	三、二二三	三一〇、二六四	三一〇、二六四
埃及棉	一、五八四	二、四六八	一、五八四	二、四六八	一、五八四	二、四六八	五、四三七	五、四三七
其他	五、一六六	一、一八〇、五三五	五、一六六	一、一八〇、五三五	五、一六六	一、一八〇、五三五	一、八四八	一、八四八
共計	一、二〇三、二七三	一、一八〇、五三五	一、二〇三、二七三	一、一八〇、五三五	一、二〇三、二七三	一、一八〇、五三五	一、二一三、二三五	一、二一三、二三五
廠存棉花	十九年六月底	十九年十二月底	十九年六月底	十九年十二月底	二十年六月底	二十年十二月底	二十年六月底	二十年十二月底
中棉	二二六、七九六	二五二、〇二五	二二六、七九六	二五二、〇二五	一五一、五五一	一二六、九九九	一五一、五五一	一二六、九九九
美棉	五八、四一五	四一、四九八	五八、四一五	四一、四九八	六五、九〇五	一〇七、五五九	六五、九〇五	一〇七、五五九

中華民國二十年紗花市况

印棉	一二八、九七五	七〇、六九五	八一、四一九	五一、七二五
埃及棉	一、四二一	一、三七一	三、五三五	一、〇五一
其他	九四九	一、二二一	二八七	七八
共計	四一六、五五六	三六六、八一〇	三〇二、六九七	二八七、三七二

銷費棉花總數之進退甚微、而內容之變遷頗大、(一)中棉逐次減少、二十年下半年僅及十九年上半年五分之三、(二)美棉逐次增加、四個半年間、增加逾兩倍半、(三)印棉增加甚微、(四)埃及棉增加幾四倍、大概言之、粗絨減少、細絨增加、存棉方面、亦有相同之趨勢、國內紡用細絨之進步、於此可見矣、粗細絨棉花銷費趨勢之變動、以上海為甚、而上海一埠、又以日廠為甚、蓋改紡細紗以上海日廠最多也、更記二十年下半年上海與外埠銷棉比較及上海華英廠與日廠銷棉比較於下、

全國銷棉

上海銷棉

	全國銷棉		上海銷棉		
	上 海	外 埠	華 英 廠	日 廠	共 計
中 棉	一〇八、〇〇一	三五五、四六一	七一、二九三	三六、七〇八	一四四、七〇一
美 棉	二八五、一四五	一四七、〇七九	一一六、七八六	一六八、三五九	四五三、一四五
印 棉	二二八、〇三八	八二、二二六	一三四、八一四	九三、二二四	三二一、〇三八
埃及棉	五、三三五	一〇二、	六三	五、二七二	一〇七、六三
其他棉	—	一、八四八	—	—	一、八四八
共 計	六二六、五一九	五八六、七一一	三二二、九五六	三〇三、五六三	一一一三、〇七三

上海存棉

中棉逐年逐月減少，二十年冬尤甚

美棉逐年逐月增加，二十年冬最多

因國內棉產歉收、外棉輸入增加、紡廠用棉、細絨增而粗絨減之種種原因、致上海存棉、亦呈特殊變動、左表乃二十年上海每月底棧存棉花數量也、(單位包)

月份	陝西		通州		火機		美棉		印棉	
	數量	單位	數量	單位	數量	單位	數量	單位	數量	單位
一月	三〇、八六八	包	一三、〇〇〇	包	一〇、九九九	包	三〇、三五六	包	三三、八九五	包
二月	二三、八六二	包	一〇、七〇〇	包	一九、九四五	包	三一、四一四	包	三一、六三一	包
三月	二八、四三一	包	六、五二二	包	二一、二二二	包	三一、五三六	包	三八、一二八	包
四月	二六、九八二	包	四、六〇〇	包	二〇、二六六	包	三二、一四二	包	三五、一一二	包
五月	二九、一七〇	包	三、一〇〇	包	二〇、二四一	包	三八、三二五	包	四五、〇五一	包
六月	二五、九二一	包	一、二四〇	包	一一、五六五	包	二五、六六三	包	三六、九九四	包
七月	二一、九一二	包	一、二五〇	包	四、四五二	包	二三、三〇四	包	三五、五八九	包
八月	一五、六九六	包	—	包	一、二七一	包	二四、〇四三	包	二四、九七六	包
九月	九、四二一	包	—	包	七七六	包	二四、三二三	包	三九、八九二	包
十月	六、二四三	包	四一九	包	六、一二七	包	二〇、二九〇	包	三三、八五三	包
十一月	五、九九七	包	三、四〇〇	包	一三、八一八	包	四八、四九二	包	四二、〇〇〇	包

中華民國二十年紗花市況

三八

十二月 六、二六一 一〇、〇〇〇 一六、四四〇 五九、六七一 二九、二五〇
 二十年每月底上海棧存棉花、中外棉趨勢之互異、顯就可見、陝西逐月下降、歲底僅及一月五分之一、通州及火機亦趨減少、印棉維持常態、美棉則增多、新棉登場、中棉例應日增、乃二十年冬季、陝西竟低至五六千包、此於標花數迫三十兩而卒不能破關有極大之引力、中外棉存數之互異、並非起於二十年、三數年來、國內棉產不足與美棉過剩之程度日見進步、致進口外棉與上海存數隨之變化、茲以最近三年每半年上海棧存棉花平均數列下、實一極有興趣之比較也、(單位包)

陝西棉

印棉

美棉

十八年上半年	一〇七、七七四	二〇、五五三	六、六〇九
下半年	五〇、三五一	一二、五〇九	七、一一四
十九年上半年	四五、〇九八	三四、一五六	一二、三九七
下半年	三四、八〇一	三八、九七二	一三、八一五
二十年上半年	二五、八六八	三六、八〇二	三一、五七三
下半年	一〇、九二二	三四、二六〇	三三、三五四

國內紡錠繼續增加、而棉花生產日形減退、纖維品質、尤無以適應紡績之所需、故在量質兩方面、華棉均苦不足、值此世界棉產過剩達於極端之時、而以農立國紡績尙在幼稚時代之我國、竟告棉荒、甯非憾事、棉紡廠方以低廉之外棉予取予求、初未有所警悟、謀根本之救濟、然外棉豈能常廉、予取予求之便利亦難持久、竊謂我國棉紡感受原料不能自給之痛苦、不過時間問題而已、

中華民國二十年國外花紗紀要

二十年各國棉市、實爲最頹敗之一年、比較我國市況、雖未可謂爲完全背馳、要其趨勢迥異、於國內紗花市況中已言之矣、各國棉市頹敗之最大原因、約有兩端、其一世界經濟惡化、繼續進步、至一九三一年而愈甚、棉業爲主要事業、當然不能例外、其次原棉因棉貨需要不佳、銷費減少、而占有世界產額最多之美棉、近年收成至佳、一九三一年更屬罕有之豐收、致世界存棉大增、造成空前紀錄、各國棉市、均受其重壓、一致下落、發現歐戰後之最低價、故紀述世界棉業市況、美棉可爲代表、一九三一年爲尤著焉、

美 棉

一九三一年造成百年來第二個低價

一九三一年棉產豐收爲近年所罕有

銷費減少滾存大增將達空前新紀錄

自一九二四年以還、美棉收成、均稱良好、一九二八至三〇年之三年間、產額均在一千四百萬包以外、一千四百萬包之產量、就過去之美棉情形言、仍屬常稔、卽比諸銷費之常數、亦相接近、然以近年銷費之激減、遂覺生產之過多、歷年遞進、存棉歲增、隨存棉之增加、而棉價下跌、故自一九二八年起美棉價

趨勢、幾成下傾之直綫、一九三〇年十二月已跌進一角大關、低峯達九・四五、一九三一年又出一角、由一月至五月、徘徊於一角外爲時甚久、因一九三〇年棉產又高於銷費、棉價續跌、美國朝野、宣傳減種甚力、是時棉業界集中觀察點於棉田之減率、市况遂呈平衡、惟二月間以銷費及棉貨貿易略有起色、英國紡廠工潮解決、印棉與埃及棉上趨、引起同業及出口之活動、漲至一角一分以外、迨棉價既高、有利的情形、即告寂滅、四月間棉田減率、漸不能如一般預料之高、而棉作進行、又有順利之報告、棉價乃再進一角、由五月至七月、旋盤於一角前後、但低峯已逐步下降、六月跌破九分、此時本可續跌、詎美總績發表戰債緩付之議、萎靡之金融狀況、頓然轉佳、棉價亦略興奮、再出一角、然金融轉佳、幾同曇花一現、旋即幻滅、棉價因之再跌、七月底又寢寢有再破八分之勢、八月八日美政府第一次估計報告發表一千五百五十八萬包之產額、出於一般意料之外、棉價暴跌一百十五磅音、一降而至六分九厘、世界棉價、隨之狂跌、此後估計報告、逐次進步、棉價亦每月發現新低價、至十月而達現貨五・五〇、十月期且低至五・三四、爲一千九百年以來未有之低價、自美棉有估計以來、除一八九八至九九九年之五・三一外、一九三一年之最低價爲第二個低價也、

一九三一年美棉豐收、爲近年僅見、近十年每畝平均收成、爲一百五十一磅、一九三一年竟逾二百磅、豐收原因、完全爲氣候良好及蟲害不作之故、收花期間、天氣尤稱美滿、故第一次估計雖已極高、其後猶逐次增進、一九三一年美棉歷次估計如下、

植棉面積(一)七月八日初估

四一、四九一、〇〇〇英畝

(二)最後修正

四一、一八九、〇〇〇英畝

產額估計(一)八月八日

一五、五八四、〇〇〇包

已軋花數

七、〇〇〇包

(二)九月八日

一五、六八五、〇〇〇

五六五、〇〇〇

(三)十月八日

一六、二八四、〇〇〇

五、四〇八、〇〇〇

(四)十一月八日

一六、九〇三、〇〇〇

一一、一三〇、〇〇〇

(五)十二月八日

一六、九一八、〇〇〇

一五、〇二三、〇〇〇

(六)三月二十日

一六、五九六、〇〇〇

估計報告、每次增加、亦屬罕有之紀錄、尤以第二與第三次及第三與第四次兩次增加最多、三月二十

一日為最後軋花報告、係普通包、改算五百磅包、則為一七、〇六一、〇〇〇包、茲為比較一九三一年棉

產豐收之程度、將過去十年之實收棉田面積及最後產額(五百磅包)五月二十日最後修正估計)列下、

實收棉田

最後估計

每畝收量(磅)

一九三一年	四〇、六九三、〇〇〇畝	一七、〇九六、〇〇〇包	
三〇年	四五、〇九一、〇〇〇	一三、九三二、〇〇〇	一四七·七
二九年	四五、七九三、〇〇〇	一四、八二八、〇〇〇	一五五·〇
二八年	四五、三四一、〇〇〇	一四、四七八、〇〇〇	一五二·九
二七年	四〇、一三八、〇〇〇	一二、九五五、〇〇〇	一五四·五
二六年	四七、〇八七、〇〇〇	一七、九七七、〇〇〇	一八二·六

二五年	四六、〇五三、〇〇〇	一六、一〇四、〇〇〇	一六七・二
二四年	四一、三六〇、〇〇〇	一三、六二八、〇〇〇	一五七・六
二三年	三七、一二三、〇〇〇	一〇、一四〇、〇〇〇	一三〇・六
二二年	三三、〇三六、〇〇〇	九、六七二、〇〇〇	一四一・三

再言美棉銷費與生產、近年幾相背馳、歷年遞進、致滾存數(Carry over)在一九三一年七月底達九百十三萬包、一九三一年棉收又屬豐稔、銷費仍滯、預料一九三二年七月底之存量、將逾一千三百萬包、爲美棉滾存空前之最高數、美棉價之跌到五分半、此爲最大原因、試列近年美棉『生產』及『銷費』及『滾存』比較於下、(單位五百磅包)

	上季滾存	本季生產	本季銷費
一九三一—三二年	九、一三〇、〇〇〇	一七、〇九六、〇〇〇	一〇、九〇七、〇〇〇
三〇—三一年	六、三四〇、〇〇〇	一三、九三二、〇〇〇	一三、〇二三、〇〇〇
二九—三〇年	四、六七九、〇〇〇	一四、八二八、〇〇〇	一五、〇七六、〇〇〇
二八—二九年	五、二九八、〇〇〇	一四、四七八、〇〇〇	一五、四〇七、〇〇〇
二七—二八年	七、二三八、〇〇〇	一二、九五五、〇〇〇	一五、七八〇、〇〇〇
二六—二七年	五、三六二、〇〇〇	一七、九七七、〇〇〇	一三、七三〇、〇〇〇
二五—二六年	二、八八〇、〇〇〇	一六、一〇四、〇〇〇	

表中『滾存』爲海斯脫氏公布、生產爲美政府估計數、銷費爲萬國紡織總聯合會發表、三者核算、微有差數、此因計算包重不同之故、大致尙相吻合、一九三一—三二年一季之銷費、據萬國紡織總會發表、由

一九三一年八月至三二年一月底世界銷費美棉計六、一一七、〇〇〇包、如下半季相同、則一季共約一千二百五十萬包、加入上表推算一九三二年七月底之滾存、約為一千三百六十萬包、棉價跌至六分以下、歷半年之久、迄未回漲、即此大量滾存之壓力、故美國朝野、雖竭其力所能及、以謀挽救、卒無效果、欲棉價之起色、舍大量滾存有減少趨向、或世界經濟狀況復蘇、物價有升高希望、別無他法、減少滾存、又唯

(一)減少生產與 (二)增加銷費足以左右之而已、

印 棉

一九三一年歉收，棉價較美棉為堅

印棉固隨美棉轉移、惟近年印棉產銷狀況、與美棉不同、一九三一年其產量最多之奧姆拉、且告歉收、一九三一—三二年印棉生產如下、

	棉田面積(英畝)	產額(四百磅包)
八月	一三、九二六、〇〇〇	
十月	一九、六五四、〇〇〇	
十一月	二二、三五八、〇〇〇	四、〇九六、〇〇〇
二月(最後估計)	二三、五一一、〇〇〇	四、〇〇二、〇〇〇
四月(最後修正)	二三、五二二、〇〇〇	四、〇六四、〇〇〇

近年印度棉田產額及收量比較如左、

年	棉田(英畝)	產額(包)	每畝收量
一九三一—三二年	二二三、五二二、〇〇〇	四、〇六四、〇〇〇	七〇磅
三〇—三一年	二二三、六一六、〇〇〇	四、八二〇、〇〇〇	八二
二九—三〇年	二二五、九二二、〇〇〇	五、一二五、〇〇〇	七九
二八—二九年	二二七、〇五三、〇〇〇	五、八一—、〇〇〇	八六
二七—二八年	二四、七六一、〇〇〇	五、九六三、〇〇〇	九四
二六—二七年	二四、八二二、〇〇〇	五、〇二四、〇〇〇	八一
二五—二六年	二八、四〇三、〇〇〇	六、二一五、〇〇〇	八八

上表已顯見一九三一年印棉收成、爲近年最歉之一年、故棉價恆視美棉爲堅也、

印棉與美棉差價之減縮

印棉產量未增、銷費不減、市價似應穩定、卒以美棉壓力之強、不得不隨之而跌、惟其比率、則遠不若美棉之甚、蓋存棉既未見大量之過剩、本身終具有相當之維持力也、因跌價比率之不同、印棉與美棉之差價、遂漸縮小、此亦一九三一年足資記述之一點、在上半年差價縮小、已漸顯著、迨美棉因估計之豐收而猛跌、差價愈小、終且印棉高於美棉、自九月起以迄歲底、印棉均較美棉爲高、茲將紐約密得林現貨每月最低價與孟買白洛去近期每月最低價比較如下、

美棉

印棉

月份	美棉		印棉	
	美金價	換算華銀	羅比價	換算華銀
一月	一〇〇〇〇	四二・五〇	一七三・〇〇	三二・五一
二月	一〇〇・四五	四五・五〇	一九六・〇〇	四三・二九
三月	一〇〇・七〇	四五・四七	一九九・〇〇	三九・一三
四月	九・七五	四二・八〇	一七七・〇〇	三五・八四
五月	八・六五	四〇・二九	一七二・〇〇	三五・四六
六月	八・二五	三八・七七	一五九・〇〇	三四・四五
七月	八・二五	三六・一八	一六八・七五	三四・三七
八月	六・五一	二九・七六	一三四・二五	二八・二七
九月	五・九五	二七・三六	一四四・〇〇	二八・三一
十月	五・五〇	二四・一五	一五七・二五	二六・八八
十一月	六・一〇	二五・二二	一八一・二五	二七・〇四
十二月	六・〇〇	二五・五〇	一八七・七五	二五・一九

無論原價或換算價其差率之變動、極爲明瞭、尤以換算價爲甚、遠東中日等國、素以銷用印度最多、一九三一年秋以降、中日頓棄印棉而改用美棉、致美棉輸出遠東竟居第一、卽以此故、而二十年我國輸入美棉暴增、於此更可獲得最顯明之原因也、

印美棉差價之變異、下述世界棉價比較、請參閱之、

埃及棉

世界產棉除美印及我國外、當推埃及、且為長絨棉唯一產地、近年我國紡製細紗漸多、輸入埃及棉激增、埃及棉產亦應為我所注意、茲將一九三一年產棉與過去比較於下、

年	棉田面積	產額
一九三一—三二年	一、六八三、〇〇〇	六、二一二、〇〇〇
三〇—三一年	二、〇八二、〇〇〇	八、〇一五、〇〇〇
二九—三〇年	一、八四一、〇〇〇	八、三二九、〇〇〇
二八—二九年	一、七三八、〇〇〇	七、八四七、〇〇〇
二七—二八年	一、五一六、〇〇〇	五、七七一、〇〇〇
二六—二七年	一、七八五、〇〇〇	七、二二四、〇〇〇
二五—二六年	一、九二四、〇〇〇	七、八六一、〇〇〇

面積單位為Fadden (= 1.038英畝)、產額單位Kantar (= 99.05磅)、

埃及棉以英國銷費最多、故埃及棉市、實以利物浦為重心、利物浦雖非產棉區域、然具有代表歐洲棉市之可能性、故記利物浦棉價于附表中、

蘇俄棉產之猛晉

世界棉產、略如前述、然一九三一年世界棉產狀況、尙有應伸論者、卽新興之俄國棉產是已、俄在大戰前、固亦棉業國之一、自革命後、紡業大衰、近已迅速恢復、而於棉產之推廣、尤有特殊之發展、一九三一年已越我國與埃及而居世界棉產之第三位、現猶繼續進展、前途未可限量、而對於世界棉市、亦漸發生影響、近年俄國植棉進步狀況、可於左表得之、(棉田單位英畝、棉產單位五百磅包)

	棉田面積	產棉額
一九三一年	五、二八〇、〇〇〇	二、〇〇〇、〇〇〇
三〇年	三、八四〇、〇〇〇	一、八五〇、〇〇〇
二九年	二、五九五、〇〇〇	一、三一〇、〇〇〇
二八年	二、二五七、〇〇〇	一、二五〇、〇〇〇
二七年	一、八五一、〇〇〇	一、〇九二、〇〇〇
二六年	一、六二〇、〇〇〇	七七四、〇〇〇

蘇俄有紡錠七百六十萬枚、一季間銷費棉花約一百六十萬包、是一九三〇年之產額、已足敷自給、一九三一年所產之棉將有過剩、顯然可見、故近來俄國棉花銷售於英國市場甚多、俄國未植棉前、亦用美棉、年可四十萬包、現已完全不用、且在英國侵奪美國棉花固有之銷數、此亦一九三一年美棉衰敗之一原因也、

日本三品棉紗及棉花

中華民國二十年紗花市况

中華民國二十年紗花市况

國外紗市、比較與我國有關係者、厥爲三品、三品紗之趨勢、與美棉有呼吸相通之關係、益以我國織貨運動東匯激漲等原因、故一九三一年之市况、亦如美棉之直趨下游、在十九年六月曾跌至九八・五〇、二十年更低至八六・〇〇、爲二十年來之第二個低價、惟民國三年之八四・〇〇較低二元耳、茲記三品紗三品棉本月份收盤最高低價如下、

月份	三品紗		三品美棉	
	最高價	最低價	最高價	最低價
一月	一四八・五〇	一三〇・六〇	三一・二五	三〇・六〇
二月	一三九・二〇	一三一・五〇	三四・五〇	三二・〇五
三月	一六五・〇〇	一四二・七〇	三五・四〇	三三・七五
四月	一四八・六〇	一二八・九〇	三三・〇〇	三〇・六〇
五月	一三八・一〇	一二一・八〇	三一・五〇	二八・三〇
六月	一四二・九〇	一二三・九〇	二八・八〇	二六・七〇
七月	一四二・三〇	一二七・〇〇	三二・〇五	二八・四〇
八月	一二八・八〇	一〇五・〇〇	二六・四五	二〇・七〇
九月	一一二・九〇	九五・三〇	二二・三〇	二〇・二五
十月	一〇三・八〇	八六・〇〇	二〇・三五	一八・二五
十一月	一〇九・五〇	一〇〇・五〇	二三・七五	二一・〇〇
十二月	一一九・九〇	九一・四〇	二五・七〇	一九・九五

近年世界棉市之趨勢

近年世界經濟狀況之不景氣、日趨深刻、故棉價逐步下跌、至一九三一年均發現罕有之低價、惟我國略異、固由於金銀比價之激變、要亦生產較少、未感大量過剩、同時因金銀比價關係、對於進口棉貨不無相當阻碍、因此二十年雖為世界棉價最低之一年、而華棉則造成十年間之第二個高價、茲將近年世界紗花最高低價列表於下、中外趨勢不同、瞭然可見也、

現棉	十四年		十五年		十六年		十七年		十八年		十九年		二十年	
	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
人鐘	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
標準	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
大支	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
人鐘	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
現紗	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
標準	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
棉花	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
陝西	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
現棉	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

中華民國二十年紗花市况

美棉	浦兒	利物	期去		白洛	林密	現貨	紐約	棉紗	三品					
			最低	最高											
最低	九·七二 (12)	六·三〇 (12)	六·八〇 (1)	九·七二 (9)	九·三二 (11)	五·二二 (12)	三·六〇 (8)	最高	三六·七五 (1)	二六·〇〇 (1)	二四·六九 (9)	二五·九七 (7)	二七·〇〇 (1)	一八·六〇 (1)	一六·〇〇 (8)
最高	二四·四一 (8)	一〇·九六 (1)	二二·六七 (9)	二二·九四 (9)	一一·四三 (3)	九·六〇 (1)	六·二九 (2)	最低	二九·七五 (12)	一六·五五 (11)	二六·〇〇 (1)	一九·六五 (2)	一八·一七 (11)	九·八五 (6)	八·六〇 (10)
最低	三九·〇〇 (10)	二二·八〇 (12)	二四·八〇 (1)	三三·〇〇 (9)	三二·〇〇 (3)	三九·〇〇 (1)	三四·〇〇 (2)	最高	二六·〇五 (5)	二二·七五 (2)	三三·九〇 (9)	三三·〇〇 (6)	二二·六五 (3)	一七·五五 (1)	一一·三五 (2)
最高	四六·〇〇 (8)	三六·八〇 (2)	四八·一〇 (9)	四九·〇〇 (7)	一七·〇〇 (12)	九·四五 (12)	五·五〇 (10)	最低	一九·一五 (12)	一三·一五 (12)	二二·八〇 (1)	一七·四五 (2)	一七·〇〇 (12)	九·四五 (12)	五·五〇 (10)

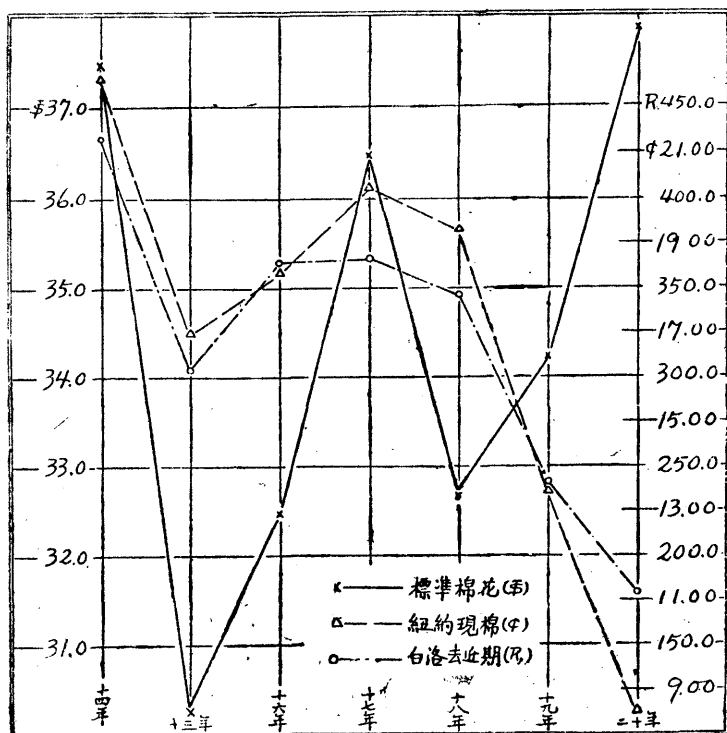
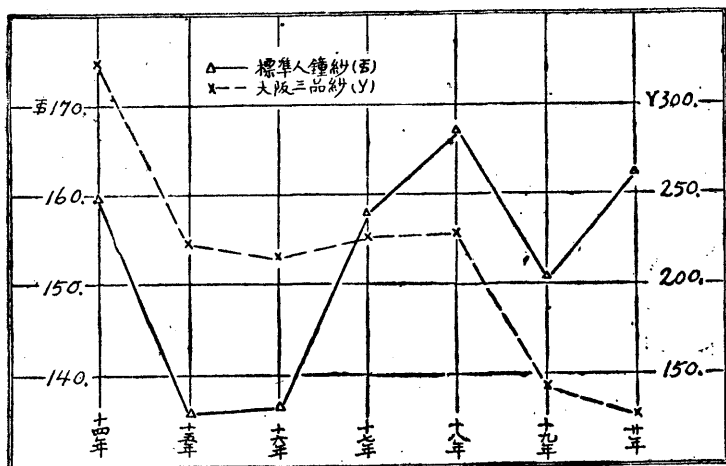
(註)標準紗花及三品紗，皆本月份價、括弧中數字、係指此項價格當年之月份、如十四年人鐘標紗、全年本月份最高價為七月之一七五·〇〇兩、

國外紗花、自十八年起、跌價趨勢、幾成直線、每年最高價均在歲首、最低價均在歲底、而前一年之最低價、又幾為第二年之最高價、其經過雖不無起伏、但大勢上可謂逐年啣接、國內紗花則不然、最高價在歲首、最低價在歲底、固與國外市况相同、惟歷年比較、實非直線跌勢、略成波形的曲線、因此跌價比例、遂不相同、試以最近三年中外紗花高低價、比較如下、

	最高價	最低價	跌價指數
標準棉紗	一八四·六〇(十八, 三)	一三五·五〇(十九, 十二)	七三·四〇%
標準棉花	四五·四〇(二十, 二)	三〇·〇五(十八, 七)	六六·一九%
紐約美棉	二一·六五(十八, 三)	五·五〇(二十, 十)	二五·四〇%
印度白洛去	三八二·〇〇(十八, 三)	一三四·二五(二十, 八)	三五·一四%
利物浦美棉	一一·一四(十八, 三)	三·六〇(二十, 八)	三二·三二%
三品棉紗	二七一·〇〇(十八, 一)	八六·〇〇(二十, 十)	三一·七三%

美印棉及三品紗最高價均在十八年春季、最低價均在二十年秋冬、標紗最高價亦在十八年春、最低價則在十九年冬、標花更屬相反、最高價在二十年、而最低價在十八年、更言跌價比率、以最高價為一百、則最低價之標準紗為七三·四〇%與三品之三一·七三%相較、三品紗跌率約大百分之四十、以言棉價、標準花為六六·一九%、(若以時間先後言、標棉非跌價而為漲價、)較棉紗跌率為大、而與美棉相較、美棉跌率約大百分之四十、外棉中以印棉跌率最小、為三五·一四%、然較中仍棉大百分之三十、印棉跌率之小、即生產銷費與滾存三者數量之關係、上表係以各種紗花原有價格言、若就匯兌換算、中外棉價跌率、不若上述比例之大、要其趨勢不同、已可概見、茲將世界主要紗花平均價、再作曲線圖以明之、

中華民國二十年紗花市况



中華民國二十一年上半年紗花市况

此
页
空
白

中華民國二十一年上半年棉紗市況

二十一年上半年紗市略有升降、在二十年底、觀測本年市況、似有繼續下趨之勢、詎一二八事變驟起、牽動紗市原有之途徑、由疲軟而轉堅俏、抵貨運動、雖隨萬寶山事件而發生、但形勢比較和緩、迨滬戰既作、日紗去路大阻、上海紗廠又多停工、使沉悶之現紗、頓然興奮、顧此種興奮、豈能持久、蓋上海經濟狀況、固完全停頓、推諸全國、無不受重大之影響、故市況雖佳、銷路終屬清淡、外棉又再告下趨、紗市旋即下落、且造成近年之低價焉、

標準棉紗

標準棉紗、半年間開拍者僅三月、本月份則僅拍一月、故平常記述紗市、可完全持標準紗為準、二十一年稍感困難、即如半年間市價最高時、標準紗完全在停拍期中也、

新年開市後、棉紗徐徐升起、因抵貨關係、人心稍佳、比較二十年底微形活動、迨一月二十八日之夜、日軍欲侵閩北、上海戰事發生、標準紗於翌日停拍、其後商店雖陸續開市、標準紗延至五月二日始行營業、停市之三月間、不特國家的情勢大變、即在紗花市場亦頗有更張、市價之變動無論矣、標準人鐘且由十六支易為二十支、

在滬戰發生後、上海紗廠完全停業、雖現銷不佳、但因停工而引起人氣之緊張、市況遂堅俏、但以時局之不利於紗銷、達於格點、紗廠雖停工、紗銷亦滯、兩相比較、滯銷實甚于停工、迨三月初紗廠已陸續

開工、銷路仍呆、紗市本身固應看小、國外棉市又呈悲觀、故五月開拍時、比較一月底收盤跌十兩以上、茲記標紗一月二十八日收盤及五月二日開盤價如下、

	一月二十八日	五月二日
二 月	一五四·〇〇	一五五·三〇
三 月	一五三·九〇	一五四·九〇
四 月	一五三·九〇	一五五·四〇
五 月	一五三·八〇	一五六·〇〇
六 月	一五三·八〇	一五五·四〇
平 均	一五三·八八	

就上表直接比較、棉紗似屬漲價、但上下兩表所用標準不同、因在停拍期間、標紗由十六支人中改爲二十支人中、二者差價爲十二兩五錢、故近期實跌一·二〇兩、又一二八上海戰事發生、標紗停拍、所有交易、一律用結價法了結、結價辦法、係以停拍前十日逐盤成交價之平均數爲結價價格、平均價二月期一五五·三七兩、三月期一五五·五六兩、四月期一五五·四五兩、五月期一五五·三九兩、六月期一五·三九兩、

五月開拍後、市況即疲、旋又回漲、在三兩左右盤旋、六月份因現銷之不振、外棉之下趨、逐步下落、在上旬近期跌破五十兩、下旬又破四十兩而至三十八兩四錢、棉紗跌至最低價格、歸納其重要之原因如下、一、國內經濟狀況之惡化、內地購買力之衰落、二、政治狀況之不安定、中日糾紛之緊張、三、金銀比價之變動、銀價貨物價格之壓低、四、國外紗花不振、美棉跌至五分、三品棉紗亦低至一〇八元、予標

紗以極大壓力、

半年間標紗計拍三個月、本月份僅拍一個月、茲記於下、

	最高價	最低價	交割價	交割數	總成交數
一月(本月份)	一五七·五	一五一·二	一五七·〇〇	五、六〇〇	四五〇、六五〇
五月(七月份)	一五六·七	一五〇·〇	—	—	一六六、四五〇
六月(七月份)	一五三·九	一三八·五	—	—	六〇四、四五〇

半年間以一月份一五七·五兩為最高、六月之一三八·五兩為最低、高低差價為十九兩、比較二十年上半年六個月差價三十四兩一錢為低、實則本年上半年高低差亦屬不小、因二三月間、現紗漲起可二十兩、且前後標準不同、六月最低價如改算舊標準、實已跌至一二六·〇〇兩、差價亦增至三十一兩五錢、至一個月間差價、以六月份最大、為十五兩四錢、比較二十年上半年二月之二十三兩四錢亦小、

記述二十一年標紗、應有附帶說明者、即標準品之變換是已、紗布交易所自用人鐘為標準以來、均為十六支、二十一年瀛戰期間則由十六支改為二十支、此為標準等級之提高、據改訂標準後第一次代用等級審訂、十六支與二十支差價為十二兩五錢、

現 紗 市 况

現紗市况、與二十年相似、在二三月間、曾一度上漲、旋又轉疲、不過本年轉疲情勢、比二十年為甚、此由於經濟狀況比諸去年愈形惡劣之故、內地一幫、向為瀛紗銷之大宗、本年沉寂萬分、因錫常等地之

織廠、自春初以降、停閉幾盡、紗銷當然大減、其次長江一帶、匪亂遍地、不能安居、遑論衣着、抵貨運動、固可予華紗以有力援助、但北方市場、則已爲上海日紗之尾閥、華紗去路、幾於斷絕、兩者相抵、抵貨對於國產棉紗、雖未可謂爲毫無利益、要亦甚微末也、

上海一、二八事件發生、紡廠停工、雖一般景况極形惡劣、但紗市則以生產斷絕、人氣較佳、直至三月底、上海紡廠既陸續復工、而銷路之沉寂如故、紗價乃跌過一月份之低峯、五六兩月、繼續下趨、直至六月底、幾呈直線的跌風、現紗迅速下落之原因、舉其著者如次、

(一) 去秋水災之影響未已、而上海之戰事又起、金融上所受打擊甚巨、紗銷呆滯、僅川廣兩處、略有進胃、餘均寂然、

(二) 內地布業衰敗、大半停機、需要大減、致無錫廠紗、竟多運滬銷售、遠如鄭州及天津各廠、亦有運紗來滬者、於此可見內地經濟狀況及紗銷之一班、滬市益苦不振、

(三) 洋厘因滬上存銀過多、日趨縮小、四五月間跌進七厘、爲滬上空前紀錄、與常數七錢二份半相較、每百元即差二兩五錢、內地銷紗、類爲洋價計算、例如一百六十兩之紗、因洋價縮小、滬紗運至內地、即須增價六元、在紗市疲頹時、自不得不賤價以就洋厘的影響也、

(四) 滬戰間雖上海紗廠停工、但不久工廠即開始復工、日廠在四月下旬、亦正式開廠、停工期間、出紗當然大減、然現銷亦清、適相吻合、

(五) 美棉在六分外盤旋甚久、四月又逐步下降、六月繼續跌進六分大關、紗市已屬不振、更受此打擊

、跌風遂益猛烈矣、

半年間現紗市價、茲記人鐘各支最高最低價如下、(單位兩)

二十一年六個月	二十二年						二十支	十六支	十支
	六個月	六月	五月	四月	三月	二月			
最高	最高	最高	最高	最高	最高	最高	最高	最高	
最低	最低	最低	最低	最低	最低	最低	最低	最低	
最高	最高	最高	最高	最高	最高	最高	最高	最高	
最低	最低	最低	最低	最低	最低	最低	最低	最低	
最高	最高	最高	最高	最高	最高	最高	最高	最高	
最低	最低	最低	最低	最低	最低	最低	最低	最低	
最高	最高	最高	最高	最高	最高	最高	最高	最高	
最低	最低	最低	最低	最低	最低	最低	最低	最低	

半年間現紗以二三月為最高、六月為最低、其差價四十二支達一百二十八兩五錢、三十二支六十一兩、二十支三十六兩、十六支二十九兩、十支亦二十兩五錢、比較廿年為大、兩年比較、最高價相接近、最低價均以二十一年為低、足證本年上半年現紗市况視二十年上半年為疲矣、

中華民國二十一年紗花市况

現紗貿易

現紗市况之不振、其主要原因、業如前述、由種種原因而造成之結果、厥爲現紗銷路之呆滯、自二十一年下半年以迄二十一年上半年之一年間、國內一切情形若政治外交工商經濟、幾無一不在極度悲觀之中、紗布雖爲衣被日用所不需、購買力亦不得不大減縮、二十一年及二十一年上半年六個月間上海現紗市場客幫成交數量如下、(單位包)

	二十一年	二十年	共計
長江四川	二八、四九五	三四、八〇四	六〇、四八六
江西	六、五四七	四、〇七三	二、九九八
鎮江	四六二	一、四六〇	二、六四一
漢口	二、〇七五	九、五六九	一、六六七
安徽	三三三	—	五六〇
南京	一一二	—	一六五
長沙	四、九〇〇	三、三七七	四二〇
蕪湖	三九五	六二五	五〇
蘆州	二、七〇四	八七〇	四二〇
甯波	一、七四五	六九六	一六五
內地	一二、七七八	三六、七七九	九八九
北方北幫	—	—	六、六二五
天津	—	—	三、七七五
徐州	—	—	三、四〇〇
威海衛	—	—	三、〇四六
青島	—	—	九〇〇
高陽	—	—	—
濟南	—	—	—
牛莊	—	—	—
秦皇島	—	—	—
共計	—	—	—
南方汕頭	—	—	—
共計	—	—	—

廣東	三八、八五八	二六、四八七	其他	三六五	一一、二九四
雲南	一二、七七七	八、〇四八	南洋	二五〇	一、七八五
廈門	二八九	八九四	同行	一三、六〇九	七一、九九八
福州	四九九	七〇一	洋行		一一、五八〇
溫州	六七六		日本		一、七五〇
共計	六六、六六〇	四六、一二七	共計	一四九、八七一	二七九、四〇二

客幫成交棉紗、半年間本年較二十年減少十二萬九千五百三十一包、幾減二分之一、若就內容言之、則北方減少最多、減少三萬四千包、僅及五分之一、長江減少三萬一千包、約減三分之一、南方則增二萬〇五百三十三包、約增三分之一、

各地客幫成交進退情形、頗有足述者、長江方面減少、以水災滬戰等之影響、內地減數達三分之二、為織業衰落之故、北方減少最多、天津僅十分之一、濟南牛莊等埠、已告絕跡、並非北方紗銷杜絕、乃上海日廠棉紗因抵貨關係、不能通行于南方者、悉數向北方運銷、遂致華紗無立足餘地、惟南方抵貨最堅、日紗無法銷行、故華紗交易進步、因之值此種種不利的情勢之下、客幫成交反見增加、自抵貨以後、日紗交易均極秘密、不復公開買賣、且多自運包運、因之成交報告、亦不記載、故上列成交、可完全視為華廠棉紗、日紗不在其列、故實際上成交數量、當較上述為多、若就輸出棉紗狀況觀之、即足證明也、

下表為上海海關輸出棉紗担數、

中華民國二十一年紗花市况

六二

二十一年

二十年共計

	二十一年		二十年共計	
	國內	國外	國內	國外
一月	一六九、〇二九	二〇、三五二	一八九、三八一	二五三、六四一
二月	一一四、四三八	一六、八二九	一三一、二六七	八四、四〇六
三月	一六〇、一九五	一五、一八三	一七五、三七八	九一、〇九七
四月	九二、三二八	一六、一九六	一〇八、五二四	一五〇、六四五
五月	一六五、八五五	一九、九六五	一八五、八二〇	二一二、四四四
六月	一六九、六二八	一六、一四四	一八五、七七二	二四一、四九五
二十一年共	八七一、四七三	一〇四、六六九	九七六、一四二	—
二十年上半年	八二一、五八五	二一二、一四三	—	一、〇三三、七二八

就海關輸出言、本年上半年較上年同時減少尙微、故在現貨市場交易之數量、僅爲華廠棉紗、日紗或以祕密交易而未宣布、或逕運出口而不經現貨市場、大約運銷東北之紗、概由日輪自運、在滬戰情況之下、抵貨緊張之時、仍未能阻絕日紗之銷路、且此項日紗、並非運銷國外、國外運數、未見顯著增加、是此項棉紗、仍銷于中國境內、亦可證明矣、

進口棉紗、本年較上年增加、其主要原因、在細紗需要日盛、致引起動英紗對華銷路、茲列表於下、

二十一年

國內

國外

共計

二十年共計

一月

四、九〇七

九、五五九

一四、四六六

八、七三九

二月

一、五一四

二、五七四

四、〇八八

五、九〇四

三月	七、七一五	四、八六六	一二、五八一	三、四九四
四月	一、〇二六	五、六四〇	六、六六六	一、八七五
五月	三、七七九	三、二四六	七、〇二五	一、三〇〇
六月	四、二六四	二、〇五四	六、三一八	一五、九四四
二十一年共	二三、二〇五	二七、九三九	五一、一四四	
二十年上半年	四六、〇一七	一、二三九		四七、二五六

滬戰發生、上海中外紡廠停工、華廠自二月下旬始有開工者、且僅日工、工人避難、大感缺乏、亦不能開全工、直至四月初各廠始開全工、日廠則自四月下旬開工、至五月間始開全工、但有一二廠、因駐軍未撤、迄未復工、即完全復工各廠、工作及產額類多減少、故計算紡廠因戰事停業之時間、大約統在一個月左右、換言之即全滬紗廠、全停一月是已、停工一月、即減少一月之生產量、故本年運出棉紗、較去年同期減少五萬七千餘包、而上海存紗、仍較減少、茲將今年與上年四月底存紗數量比較于下、

華 紗

日 紗

共 計

二十一年四月	四九、九三〇	三六、一四五	八六、〇七五
二十年四月	一〇三、四一五	一六、八三五	一二〇、二五〇

總數今年少三萬四千一百七十五包、華紗不及上年之半、日紗則增一倍有餘、此為抵貨之結果、今年五月底存紗計七五、二七三、包、六月底七六、九五〇包、均視二十年為減、

中華民國二十一年上半年棉花市况

標準棉花

標準棉花在美棉重壓之下、雖以國內歉收爲有力之抵抗、在二十年掙扎于三十兩關外、至本年上半年、終於無力維持、跌進三十兩關、低峯達二十七兩、若以舊標準言、實已跌至二十五兩二錢半矣、

標棉承二十年底之疲敝形勢、頹敗如故、旋以美棉回好、亦稍轉堅、但至一月底、因滬戰停市、故未能造成較高之價格、至五月開市、美棉已由堅而下落、紗市又復激降、故雖標準提高、由沙市細絨改爲鄭州細絨、而拍價仍較一月底停市時爲低、滬戰前後標棉價格之變異如下、

二月	三月	四月	五月	六月	平均	一月二十八收盤	七月	八月	十月	平均	五月二日開盤
三三·六〇	三三·五五	三三·七〇	三三·九五	三四·〇五	三三·七七	三三·六〇	三一·八五	三一·九〇	三二·二〇	三一·九五	三一·八五

一二八戰事發生、標棉停拍、亦以停拍前十日各盤價平均結價、計二月期三三·〇二兩、三月期三三·一七兩、四月期三三·三八兩、五月期三三·六四兩、六月期三三·七七兩、

就上表比較觀之、已屬跌落不少、但一月與五月之標準不同、其差價爲一・七五兩、則以近期言、實跌價三兩五錢、三一・九五之標花、改算舊標準爲三〇・二〇兩、仍不過與二十年十二月三〇・三然爲上〇相近、依海華棉稀少之故、此點在二十年市况中已有伸述、迨六月份美棉跌進五分大關、紗市又因現紗極淡、廠家吸進美棉、套出標花、因之價格狂跌、一瀉而至二十七兩、改算舊標準爲二五・二五兩、爲近年未有之低價、茲將標棉半年間所拍本月份價列下、(五六月係該月所拍七月份價)(一月爲沙市細絨標準、五月起爲鄭州細絨標準、)

	最高價	最低價	交割價	交割數	總成交數
一月(本月)	三二・八〇	三〇・八五	三二・五〇	一七、四〇〇	一、五三五、七〇〇
五月(七月)	三三・二〇	三一・八五	—	—	二九一、六〇〇
六月(七月)	三一・二〇	二七・〇〇	—	—	一、二八四、七〇〇

六個月間差價爲六兩二錢、二十年上半年差價爲十兩七錢、一個月間差價本年爲四兩二錢、二十年則爲八兩三錢、上年均較二十一年爲大、但有應注意者即今年上半年間、僅拍三個月、而在停拍期間、以紗市言、似亦可造成較高價格之時期也、

現棉市况

現棉交易、二十年已極沉寂、二十一年殆尤甚焉、廠家既于二十年吸進巨額美棉、本年上半年美棉又賤、廠家對華棉需求益淡、茲將半年間市場上主要現棉最高低價列下、(二月份停市)

貨名	一月		三月		四月		五月		六月	
	最高	最低	最高	最低	最高	最低	最高	最低	最高	最低
靈寶	三七·〇〇	三三·〇〇	三七·二五	三六·二五	三七·〇〇	三五·五〇	三六·二五	三四·〇〇	三六·〇〇	三三·〇〇
陝西	三四·〇〇	三六·〇〇	三五·〇〇	三四·二五	三四·七五	三四·〇〇	三三·七五	三一·〇〇	二六·〇〇	二七·五〇
火機	三三·五〇	—	三三·二五	三三·五〇	三三·八〇	二九·五〇	二九·七五	二九·五〇	二六·四〇	二七·〇〇

棉花貿易

二十年我國棉業貿易上最特殊之現象、即進口外棉之大增是已、吾人于二十年報告中、已預料二十一年之進口量、或將超越二十年份、二十一年上半年間進口外棉、雖有上海戰事與較長時間之停工、而美棉滔滔輸入、視二十年有過無不及、重大原因、仍不外兩點、(一)華棉歉收、供不敷求、因之價格較堅、(二)美棉豐產、供過于求、因之價廉、在二十年秋冬、國內紗廠訂購美棉多巨、今春陸續到滬、故數量之大、造成空前紀錄、國內棉產則大減少、上海輸入華棉、二十一年上半年僅二十年同期六分之一、

茲將上海二十一年上半年進出華棉及外棉與二十年同期比較于下、

進口

年份	二十一年		二十年	
	國內	國外	共計	共計
一月	三〇、六七四	七六三、一三四	七九三、八〇八	五九八、六七八
二月	二、五三五	一〇六、〇一四	一〇八、五四九	五一九、一五〇
三月	一七、〇四七	一七二、〇四六	一八九、〇九三	四八七、六七五

四月	四〇、九二〇	三六七、二八四	四〇八、二〇四	五〇二、六七九
五月	二八、〇二四	五七〇、〇四八	五九八、〇七二	二七七、九八五
六月	三〇、三五九	三七九、七〇三	四一〇、〇六二	二〇四、〇九二
共計	一四九、五五九	三、三五八、二二九	三、五〇七、七八八	
二十年	共計 八九三、八九四	一、六九六、三六五		三、五九〇、二五九

出口

二十一年一月	國內 一〇八	國外 五〇一	共計 六〇九	二十年 共計 一八、七八九
二月	一、六六一	三〇	一、六九一	一三、〇三一
三月	四、一一八	六〇七	四、七二五	一二、二一六
四月	三二六	七七三	一、〇八九	一一、五三二
五月	六二二	八二	七〇四	一六、七五二
六月	四〇二	五一四	九一六	一五、七九二
共計	七、二二七	二、五〇七	九、七三四	
二十年共計	四六、四五九	四一、六五三		八八、一一二

國外棉花進口、比上年大增、一月份進口達七十六萬擔、為空前之高數、二月後因戰事關係趨減、迨四月後又漸增加、中棉減率最大、二月份低至二千五百三十五擔、殆屬最低數字、出口棉無論國內外均減、國內供不敷求、自應減少也、

國外進口棉花其內容略如下述、

中華民國二十一年紗花市况

中華民國二十一年紗花市況

六八

	一月	二月	三月	四月	五月	六月
印度	九三、八四九	八、七〇二	九、九三五	五七、〇八一	六六、二八〇	六七、二三四
埃及	一四、二五七	二、七三四	二、〇四五	三、〇〇九	三、四三四	五、九一五
日本	—	—	五	五、五三二	四五七	一二、二八八
美國	六五一、五三九	九四、一八六	一五九、一四五	三〇一、六六二	四九八、一二八	二九〇、一四二
安南	—	—	—	—	二八六	三、七五九
香港	—	—	—	—	一、四六三	三六五
其他國	三、四八九	三九二	九一六	—	—	—
共計	七六三、一三四	一〇六、〇一四	一七二、〇四六	三六七、二八四	五七〇、〇四八	三七九、七〇三

(註)自印度來包括自緬甸來之棉花、自埃及來包括自蘇丹來之棉花、

本年進口外棉總數、雖與二十一年同期無大差異、而其內容則顯有不同、美棉增加幾三倍、查二十一年上海進口美棉、上半年為七三五、八五三担、全年為一、九九八、三六七担、而二十一年上半年已達一、九九四、八〇二担之多、實可驚駭、印度棉大減、此中原因、由于需要細絨之故、而最大關係、則為美印棉間之差價仍失常態、即印棉比較價貴也、埃及棉進口亦增加、近來埃及棉進口之進展甚速、為國內紡細紗增多之明證、本年二月份上海紡廠可算全部停工、即三四月間停錠亦多、銷棉當然減少、否則進口外棉、殆必較現有數量為多、下半年輸入外棉、在國內新棉登場以前、大約難期減少、若國內棉產如能豐產、秋冬季兩進口或可趨減也、

紡廠銷棉及存棉

在上述棉花進出口狀況之下、國內棉花銷費、亦可識其大概、二十年國內銷棉情形、已呈特殊之趨勢、本年上半年、繼續前進、視上年為尤甚、所謂特殊趨勢者、即美棉增加與華棉減少、亦可謂為細絨增加與粗絨減少、本年上半年全國紡廠銷棉存棉數量如下表、(單位五百磅包)

	紡廠銷棉				紡廠存棉			
	二十一年 一至六月	二十年 下半年	二十年 上半年	二十一年 六月底	二十年 十二月底	二十年 六月底		
中棉	四七五、七三三	四六三、四六二	七〇三、七三二	一六四、二四五	二六、九九五	一五一、五一		
美棉	四〇〇、七三三	四三三、三四	一九七、九三五	一五、九八七	一〇七、五九九	六五、九〇五		
印棉	一一、三三六	三〇、六四四	二四一、五三三	三四、一九〇	五、七五五	八一、四一九		
埃及	二、八三三	五、四三七	四、七〇八	三、四六八	一、〇五一	三、五三五		
其他	四五六	一、八四八	一、四四五	二八	七六	二七七		
共計	一、〇二一、〇六一	一、三三三、三五	一、二四九、四三三	三五四、九〇八	二七三、三三三	三〇三、六九七		

二十一年上半年銷用美棉、較二十年下半年增加甚微、以紡廠銷用棉花狀況觀之、美棉頗有超過中棉可能、而統計結果之未能超過者、因紡廠停工較多、二十一年上半年全國紡廠停工星期數達「五・八」之多、二十年下半年為「二・一」、上半年為「一・九」、停工增多、為上海戰事之影響、故實際停工、完全為上

海紗廠、銷用美棉、以上海紡廠最多、如滬廠不因戰事停工、銷費美棉、超過中棉、無疑義也、

上海存棉狀況

中棉因近年歉收之原因、致與美棉之差價縮小、甚且超過美棉、廠用中棉遂減、然交易雖沉寂、而市價之堅強如故、實以存棉之低減、在二十年份上海所存中棉、已減至最低數量、二十一年上半年仍在此種狀況之下、雖新棉登場後有相當到貨、固終未能追及過去之常數、茲記二十一年上半年各月底上海棧存主要棉花數量於后、(單位包)

	陝	西	通	火	美	印
	州	機	棉	棉	棉	棉
一月	四、三七〇	九、七六五	一三、二七〇	一七五、〇〇〇	一二、五〇〇	
二月	三、五〇〇	一一、六四〇	七、八〇〇	一五三、〇〇〇	九、一〇〇	
三月	二、五六九	八、三四四	三、八七五	一四四、三七三	五、〇九七	
四月	一四、一〇八	九、〇〇〇	三、九三四	一二九、一九七	一六、九七八	
五月	一四、五三一	六、七〇〇	三、一〇二	一五一、一一六	一二、九六六	
六月	一三、四一五	二、九〇〇	三、三〇九	一六一、一五〇	一九、三〇二	

中華民國二十一年上半年國外花紗紀要

二十一年上半年之國外紗花市況、仍在極疲過程之中、世界金融狀況、各國雖竭其力所能及以謀繁榮、卒無結果、抑且日趨深刻、因金融狀況之不振、一切工商業當然同一頹敗、棉貨需要既減、棉花供給復增、在此情況之下、其疲數乃視他種貨物為益甚、一般人以為原棉價格之低落、足以促進銷費之增多、詎殊不然、除遠東之中日兩國、因中棉歉收、銷用美棉激增外、其他殊鮮進步、致美棉在二十年所造成之低價、二十一年上半年又超過之、紐約現貨低落至五分、近期且至四·九三、為數十年所罕有之低價、美棉跌至最低價格、實以上年特殊豐收與銷費不振之兩重壓力所致、故世界棉市、雖隨美為轉移、而其跌率則視美棉為小、利物浦固亦以美棉為標準、但此半年間最低價只到四·〇八、二十年八月會到三·六〇、較高四十八點、至若印棉、更以上年收成較歉之故、價格益穩、二十一年上半年白洛去低最價一五〇·二五、較二十年八月之低峯一三四·二五、尚高十六羅比、再三品棉本年低價為二四·五五、二十年十月會至一八·二五、此中雖有匯兌及金價關係、但各國棉市之墜于美國、亦可知矣、

三品棉紗二十一年固亦在平疲中、然較二十年為佳、本年間最低價為六月份之一〇八·四〇、二十年十月會至八六·〇〇、亦較本年為低、

美棉二月份高峯增達七·一五、三月且至七·二〇、固屬二十年大跌後之反動、亦以銷費微佳、人氣隨之轉好、而減種宣傳、似有相當效果、詎曇花一現、需要復歸沉寂、減種亦告失望、棉田減率、由百分

之二十五逐步減少以至百分之十、棉價跟踵下落、至六月初現貨跌至五分、近期竟進五分關而至四·九三、稽諸紐約棉價未有低于此者、實美棉史中之新紀錄也、其跌價原因、另篇述其概要、茲將半年間國外紗花最高低價列下、

	一月	二月	三月	四月	五月	六月
美 棉 最高	六·八五	七·一五	七·二〇	六·四〇	五·九五	五·八〇
美 棉 最低	六·二五	六·五五	六·二〇	五·六〇	五·三〇	五·〇〇
利物浦 最高	五·五九	六·〇二	五·八一	五·〇〇	四·六四	四·四九
利物浦 最低	五·二五	五·五一	四·九四	四·六六	四·三二	四·〇八
白洛去 最高		二·三七	二·二六	一·八九	一·七三	一·六一
白洛去 最低		二·一七	一·九一	一·七六	一·六五	一·五〇
三品紗 最高	一·三九	一·五一	一·五七	一·三六	一·二六	一·二二
三品紗 最低	一·二五	一·三〇	一·四七	一·二二	一·一八	一·〇八
三品棉 最高	三·二〇	三·四二	三·六三	二·九七	二·九四	二·六〇
三品棉 最低	二·八七	二·九七	三·二五	二·七三	二·七六	二·四五

美棉跌至最低價格及其原因

二十年美棉紐約密得林現貨跌至五·五〇，一般人以為不致再有低價發見，詎二十一年六月二日又跌至五分、近期且至四·九三、影響于世界棉類市況者甚巨、其所以造成若低價格之原因、分析言之、固極繁複、但重心仍在棉產增加、銷費減少、致滾存數量逐年升高、予市價以重大壓力、復值世界經濟狀況極度惡化之際、使棉價愈低、過去美棉跌價、未有若此次時期之長與數字之低者、在棉業史上為新紀錄、不特影響於過去棉業者已巨、今後市況仍有極大關係、謹述其概要如次、

此次美棉跌價、起於民國十七年（一九二八年）夏季、現貨由二角三分下落、至二十一年（即一九三二年）六月而至五分、跌價時間為四年、跌價計七八·三%、茲將四年間各月紐約密得林現貨最高最低價列下、

年	月	最高價	最低價
一九二八年	一月	七·九	二·〇
	二月	七·九	二·〇
	三月	七·九	二·〇
	四月	七·九	二·〇
	五月	七·九	二·〇
	六月	七·九	二·〇
	七月	七·九	二·〇
	八月	七·九	二·〇
	九月	七·九	二·〇
	十月	七·九	二·〇
	十一月	七·九	二·〇
	十二月	七·九	二·〇
一九二九年	一月	八·四	二·〇
	二月	八·四	二·〇
	三月	八·四	二·〇
	四月	八·四	二·〇
	五月	八·四	二·〇
	六月	八·四	二·〇
	七月	八·四	二·〇
	八月	八·四	二·〇
	九月	八·四	二·〇
	十月	八·四	二·〇
	十一月	八·四	二·〇
	十二月	八·四	二·〇
一九三〇年	一月	八·五	二·〇
	二月	八·五	二·〇
	三月	八·五	二·〇
	四月	八·五	二·〇
	五月	八·五	二·〇
	六月	八·五	二·〇
	七月	八·五	二·〇
	八月	八·五	二·〇
	九月	八·五	二·〇
	十月	八·五	二·〇
	十一月	八·五	二·〇
	十二月	八·五	二·〇
一九三一年	一月	八·五	二·〇
	二月	八·五	二·〇
	三月	八·五	二·〇
	四月	八·五	二·〇
	五月	八·五	二·〇
	六月	八·五	二·〇
	七月	八·五	二·〇
	八月	八·五	二·〇
	九月	八·五	二·〇
	十月	八·五	二·〇
	十一月	八·五	二·〇
	十二月	八·五	二·〇

十一 一月	十 二月	九 三月	八 四月	七 五月	六 六月	五 七月	四 八月	三 九月	二 十月	一 十一月
〇 〇	〇 〇	〇 〇	〇 〇	〇 〇	〇 〇	〇 〇	〇 〇	〇 〇	〇 〇	〇 〇
五 〇	五 〇	五 〇	五 〇	五 〇	五 〇	五 〇	五 〇	五 〇	五 〇	五 〇
〇 〇	〇 〇	〇 〇	〇 〇	〇 〇	〇 〇	〇 〇	〇 〇	〇 〇	〇 〇	〇 〇
五 〇	五 〇	五 〇	五 〇	五 〇	五 〇	五 〇	五 〇	五 〇	五 〇	五 〇
六 〇	六 〇	六 〇	六 〇	六 〇	六 〇	六 〇	六 〇	六 〇	六 〇	六 〇
〇 〇	〇 〇	〇 〇	〇 〇	〇 〇	〇 〇	〇 〇	〇 〇	〇 〇	〇 〇	〇 〇
九 〇	九 〇	九 〇	九 〇	九 〇	九 〇	九 〇	九 〇	九 〇	九 〇	九 〇
〇 〇	〇 〇	〇 〇	〇 〇	〇 〇	〇 〇	〇 〇	〇 〇	〇 〇	〇 〇	〇 〇
五 〇	五 〇	五 〇	五 〇	五 〇	五 〇	五 〇	五 〇	五 〇	五 〇	五 〇
六 〇	六 〇	六 〇	六 〇	六 〇	六 〇	六 〇	六 〇	六 〇	六 〇	六 〇
〇 〇	〇 〇	〇 〇	〇 〇	〇 〇	〇 〇	〇 〇	〇 〇	〇 〇	〇 〇	〇 〇
九 〇	九 〇	九 〇	九 〇	九 〇	九 〇	九 〇	九 〇	九 〇	九 〇	九 〇
〇 〇	〇 〇	〇 〇	〇 〇	〇 〇	〇 〇	〇 〇	〇 〇	〇 〇	〇 〇	〇 〇
五 〇	五 〇	五 〇	五 〇	五 〇	五 〇	五 〇	五 〇	五 〇	五 〇	五 〇
六 〇	六 〇	六 〇	六 〇	六 〇	六 〇	六 〇	六 〇	六 〇	六 〇	六 〇
〇 〇	〇 〇	〇 〇	〇 〇	〇 〇	〇 〇	〇 〇	〇 〇	〇 〇	〇 〇	〇 〇
九 〇	九 〇	九 〇	九 〇	九 〇	九 〇	九 〇	九 〇	九 〇	九 〇	九 〇
〇 〇	〇 〇	〇 〇	〇 〇	〇 〇	〇 〇	〇 〇	〇 〇	〇 〇	〇 〇	〇 〇
五 〇	五 〇	五 〇	五 〇	五 〇	五 〇	五 〇	五 〇	五 〇	五 〇	五 〇
六 〇	六 〇	六 〇	六 〇	六 〇	六 〇	六 〇	六 〇	六 〇	六 〇	六 〇
〇 〇	〇 〇	〇 〇	〇 〇	〇 〇	〇 〇	〇 〇	〇 〇	〇 〇	〇 〇	〇 〇
九 〇	九 〇	九 〇	九 〇	九 〇	九 〇	九 〇	九 〇	九 〇	九 〇	九 〇
〇 〇	〇 〇	〇 〇	〇 〇	〇 〇	〇 〇	〇 〇	〇 〇	〇 〇	〇 〇	〇 〇
五 〇	五 〇	五 〇	五 〇	五 〇	五 〇	五 〇	五 〇	五 〇	五 〇	五 〇
六 〇	六 〇	六 〇	六 〇	六 〇	六 〇	六 〇	六 〇	六 〇	六 〇	六 〇
〇 〇	〇 〇	〇 〇	〇 〇	〇 〇	〇 〇	〇 〇	〇 〇	〇 〇	〇 〇	〇 〇

貨高低及平均價如下、
二十一年上半年美棉所造成最低價格、爲過去紐約交易所之最低價格、歷年紐約棉花交易所密約林現

最低價	平均價
7.06	8.13
7.06	7.69
5.81	6.31
5.31	6.06
6.25	9.13
8.06	9.25
7.81	9.18
8.31	10.25
9.50	12.62
6.88	9.13
9.85	11.20
9.60	11.48
9.90	11.30
9.00	10.44
12.40	14.95
11.60	14.56
9.20	10.81
10.75	12.30
11.00	13.11
7.25	9.10
9.20	11.98
13.35	19.28
21.20	29.68
25.00	31.00
28.85	38.29
10.85	17.89
12.80	18.92
20.35	26.30
23.50	31.11
22.15	24.74
17.85	20.53
12.15	15.15
17.00	20.42
17.65	19.73
12.45	16.60
8.25	10.44
5.00	6.31

棉季	最高價	最低價	平均價	棉季	最高價
1855-56	11.62	9.00	10.19	1895-96	9.38
56-57	15.87	11.62	13.50	96-97	8.88
57-58	15.75	8.87	12.25	97-98	8.25
58-59	13.50	10.62	12.10	98-99	6.63
59-60	11.75	10.50	11.00	99-00	10.25
1860-61	22.00	10.00	13.00	1900-01	12.00
61-62	51.50	21.50	31.28	01-02	9.88
62-63	92.00	51.00	67.22	02-03	13.50
63-64	189.00	68.00	101.50	03-04	17.25
64-65	182.00	35.00	83.37	04-05	11.62
1865-66	60.00	32.50	43.19	1905-06	12.60
66-67	42.00	25.00	31.56	06-07	13.50
67-68	32.75	15.25	24.81	07-08	13.55
68-69	35.00	24.25	29.00	08-09	13.15
69-70	35.00	19.25	24.00	09-10	19.75
1870-71	21.00	14.75	17.00	1910-11	16.15
71-72	26.75	18.38	20.50	11-12	13.40
72-73	22.25	19.13	18.16	12-13	13.40
73-74	20.63	13.25	17.00	13-14	14.50
74-75	17.13	14.50	15.00	14-15	11.00
1875-76	14.63	11.75	13.00	1915-16	13.45
76-77	13.25	10.88	11.75	16-17	27.65
77-78	12.13	10.63	11.25	17-18	36.00
78-79	13.13	8.75	10.88	18-19	38.20
79-80	13.25	10.50	12.00	19-20	43.75
1880-81	13.00	10.50	11.38	1920-21	40.00
81-82	13.00	11.50	12.16	21-22	23.75
82-83	12.88	10.00	10.63	22-23	31.30
83-84	10.63	9.50	9.88	23-24	37.65
84-85	11.50	9.75	10.69	24-25	31.50
1885-86	10.50	8.81	9.38	1925-26	24.75
86-87	11.43	9.13	10.00	26-27	19.20
87-88	11.00	9.43	10.31	27-28	23.90
88-89	11.31	9.63	10.43	28-29	21.65
89-90	12.75	10.25	11.31	29-30	19.55
1890-91	12.25	8.00	9.88	1930-31	13.15
91-92	8.81	6.69	7.75	31-32	8.15
92-93	10.00	7.06	8.43	32-33	
93-94	8.56	6.93	8.69	33-34	
94-95	7.38	5.56	6.19	34-35	

歷年最低棉價跌至六分以內者凡年、茲列于下、

最高價 最低價 平均價

(甲)產棉包數

(乙)美國廠用

(丙)美國輸出

- (一)一九四一—一九五年 七·三八 五·五六 六·一九 九·八九二、七六六 二、九八三、六六五 六、九六一、三七二
- (二)一九七—一九年 八·二五 五·八一 六·三一 一一、一八〇、九六〇 三、四七二、三九八 七、八一、〇三一
- (三)一九八—一九年 六·六三 五·三一 六·〇六 一一、二三五、三八三 三、六七二、〇九七 七、六二六、五二五
- (四)一九三—三年 八·一五 五·〇〇 六·三一 一七、〇九六、〇〇〇 五、〇〇〇、〇〇〇 八、七八四、〇〇〇
- 四季間最低棉價以一九三一—三二年即今年六月二日之五分爲最小、若以產銷狀況比較、(一) (二) (三)三個棉季、(乙)(丙)兩項之總數、與(甲)項頗相接近、且均超過之、惟一九三一—三二年一季(乙)(丙)兩項總數低于(甲)項可三百萬包、益以前季末(即一九三一年七月底)九百餘萬包之大量滾存、故四個棉季間以一九三一—三二年一季爲最低之原因、從美棉歷史上的比較、亦可獲得相當之了解、然其重要原因、尙不止此、

近年世界經濟衰敗、棉貨尤稱呆滯、顧植棉初不稍停、且呈迅速之發展、此點實予美棉以極大威脅、致使美棉造成空前低價、今後尤爲世界棉產及棉價轉變紐樞之所係、請列最近十年世界棉花生產銷量及滾存統計如下、爲立論之根據、(單位千包、每包五百磅)

(一)生產

	美棉	埃及棉	印棉	其他棉	共計
一九二〇—二一年	一三、六六四	一、一九六	三、二五〇	二、〇八五	二〇、一九五
二一—二二	八、二八五	一、〇五九	三、六六八	二、一五三	一六、一六五

〇〇銷費

二二一二三	一〇、一二四	一、一四三	四、二四〇	二、六六六	一八、一七三
二二一二四	一〇、三三〇	一、三〇九	四、二八二	三、一六六	一九、〇八七
二四一二五	一四、〇〇六	一、四五九	四、七三六	三、九〇九	二四、一一〇
二五一二六	一六、一八一	一、七一	四、五七八	四、一一〇	二六、五八〇
二六一二七	一八、一六二	一、六二九	四、〇〇二	四、〇一二	二七、八〇四
二七一二八	一二、九五七	一、二四二	四、四八九	四、六一九	二三、三〇七
二八一二九	一四、五五五	一、六四九	四、七一九	四、七四七	二五、六七〇
二九一三〇	一四、七一一	一、七四二	四、九七八	五、一六一	二六、五九七
三〇一三一	一三、八七三	一、六九三	四、五八五	四、九四四	二五、〇九五
三一三三二	一六、二五六	一、三二九	四、〇〇〇	四、四一五	二七、〇〇〇
一九二〇一	一〇、二六八	七九二	三、八四七	二、〇七八	一六、九八五
二一一二二	一二、二〇九	一、一五	四、一一四	二、〇一七	一九、四五五
二二一二三	一二、四四九	一、四四九	四、五〇二	二、九五〇	二一、三五〇
二三一二四	一〇、九一七	一、五九六	四、四九〇	三、〇一二	二〇、〇一五
二四一二五	一三、三一一	一、四七一	四、五三七	三、六八〇	二二、九九九
二五一二六	一四、〇一〇	一、三四二	四、六五二	三、九九三	二三、九九七
二六一二七	一五、七四八	一、四九四	四、二一六	四、一二二	二五、五八〇

二七一二八	一五、五七六	二、五二八	三、七九二	四、五二二	二五、四〇八
二八一二九	一五、二二六	一、五〇九	四、四一四	四、六五四	二五、八〇三
二九一三〇	一三、〇二一	一、三七〇	五、二五二	五、一八三	二四、八二六
三〇一三一	一一、一二三	一、三一五	四、八六一	四、九四三	二二、二三二

(三) 滾存(七月底)

一九二〇年

二一	六、三三八	七六二	三、五七八	五六一	一一、二三九
二二	九、六七四	一、一六六	二、九八一	五六八	一四、三八九
二三	五、六八〇	一、一一〇	二、五三五	七〇四	一〇、〇二九
二四	三、三一八	八〇四	二、二七三	四二〇	六、八一五
二五	二、七一	五一七	二、〇六五	五七四	五、八六七
二六	三、三八〇	五〇五	二、二六四	八〇二	六、九五二
二七	五、五〇一	八七四	二、一九〇	九二〇	九、四八五
二八	七、八四五	一、〇〇八	一、九七六	八一〇	一一、六三九
二九	五、二〇六	七二二	二、六七三	九一七	九、五一八
三〇	四、五一七	八六二	二、九七八	一、〇一〇	九、三六七
三一	六、一八七	一、二三四	二、七〇四	九八八	一一、一一三
三二	八、九一九	一、六一二	二、四二八	九八九	一三、九四八

(四) 供給與銷費

	八月一日滾存	本季生產	供給共計	本季銷費
一九二〇—二一年	一一、二三九	二〇、一九五	三一、四三四	一七、〇四五
二一—二二	一四、三八九	一五、一六五	二九、五五四	一九、五二五
二二—二三	一〇、〇二九	一八、一七三	二八、二〇二	二一、三八七
二三—二四	六、八一五	一九、〇八七	二五、九〇二	二〇、〇三五
二四—二五	五、八六七	二四、一一〇	二九、九七七	二三、〇二五
二五—二六	六、九五二	二六、五八〇	三三、五三二	二四、〇四七
二六—二七	九、四八五	二七、八〇四	三七、二八九	二五、六五〇
二七—二八	一一、六三九	二三、三〇七	三四、九四六	二五、四二八
二八—二九	九、五一八	二五、六七〇	三五、一八八	二五、八二一
二九—三〇	九、三六七	二六、五九七	三五、九六四	二四、八五一
三〇—三一	一一、一一三	二五、〇九五	三六、二〇八	二二、三六〇
三一—三二	一三、九四八	二七、〇〇〇	四〇、九四八	

上列四表、係根據英棉業統計家加氏 (Gasside) 之統計編製之、各項數字、卽如生產、與各國政府報告不無差異、但完全以加氏之統計爲準、對於比較上尙無影響也、

從右表觀之、得下述之數點、

(一) 一九三一年世界棉產總額、及美棉產額尙非最高數、較一九二六年爲低、印棉及埃及棉亦然、惟「其他棉」則爲最多、所謂「其他棉」卽除美國印度埃及三國外其他各國所產之棉花、一九三一年對於一

九二一年之比率爲二五一%、平均每年約增加百分之十五、進展之速可驚、如分析「其他棉」之內容、產額最多者爲中國俄國巴西蘇丹阿根廷烏干達等、中國及俄國爲產棉國、蘇俄前亦產棉、自大革命後暴落、近已努力推廣、棉田日增、五年計劃完成、產棉將由一百萬包增至二百萬包、此種特殊進步、實世界植棉史中之新紀錄、其他則均類多爲新興產棉之地、新興植棉國植棉之由來、則爲英國力求棉產自給、解脫仰給美棉之痛苦、故於其屬地之能植棉者、努力推廣棉產、近已大著成效、且所產棉質、等級甚高、適合英國棉紡之需、現在雖值世界銷棉不振之時、而新興植棉地之植棉運動、激進不已、致第一表「其他棉」逐年增多、世界銷棉既減、此類植棉地之棉花頗能代替美棉、實予美棉以嚴重打擊、棉價之跌至最低地位、此其最大之原因也、

(二)世界銷棉、舍美棉而趨于「其他棉」、更可於第二表中見之、一九三〇—三一年美棉銷費爲最近十年間接近最低數之一年、印棉與埃及棉進退甚微、惟「其他棉」長足進步、一九三〇—三一年對於一九二〇之比率爲二四五%、銷用美棉除美國外、推英第一、英自發展屬地植棉後、當然儘量採用、此外俄國產棉亦頗有運銷于英國者、一九二七年英國輸入棉花、屬于他國者爲九〇・三九%、屬于殖民地者爲九・六一%、至一九三〇年一變而爲他國八二・九九%、屬地一七・〇一、他國中當然以美棉減去最大、此又直接壓迫美棉使使其價格頹敗之第二原因也、

美政府前爲維持棉價而有收買棉花囤積不售之辦法、美國棉業界頗多反對、反對之唯一理由、即以人

力維持美棉價格、徒予他國棉花侵奪美棉固有市場以莫大便利、使美棉之銷費愈減、益足以促進新興植棉國之進步、果爾國集美棉、美棉銷費既未能起色、而棉價愈跌、同時銷棉方面、據萬國紡總會發表、有下列之趨勢、

	美棉	印棉	埃及棉	其他棉
一九二八年一月底	八、二二六	二、三〇三	四八九	一、九六九
七月底	七、一八一	二、二二〇	四六七	二、六八五
一九二九年一月底	七、六一三	二、五七四	四九七	二、一八四
七月底	七、四六三	二、六〇四	四九二	二、四五五
一九三〇年一月底	七、〇八三	二、九八五	五〇二	二、六三二
七月底	五、九四〇	三、一〇二	四三五	二、五三〇
一九三一年一月底	五、二七八	三、〇一三	三九四	二、四七九
七月底	五、六二九	二、八四七	四五八	二、三八五
一九三二年一月底	六、一一七	二、八一二	四八七	二、一一四
七月底	六、二〇二	一、九七七	四九三	二、一二一

上表指半季銷棉量、一月底即由一月底以前之六個月也、單位爲千包、每包五百磅

因囤積美棉維持棉價、使美棉銷費之減率最大、一九三一年一月以後、美棉雖實行囤積、而棉價終無以維持、迅速下落、首使美印棉之差價變小、又因印棉歉收、竟至美棉低于印棉、（見二十年市况美印棉差價一則）因此一九三一年一月底與七月底之兩個半季之銷棉量、美棉增而印棉減、美農部政策之失敗、

獲得切確之證明、故本年夏季、農務局放棄其政策、出售所囤積之巨額棉花、囤棉出售、當然不利于棉價、故在此計劃決定後、最低棉價隨之而發現矣、

(三)滾存方面、比率之最大者爲埃及棉、埃及棉產量未增而滾存加多、第一英國精紡停工錠數甚多、其次則新興植棉地如斐洲等所產之棉、足代埃及之用、『其他棉』生產激增、而存數未見加多、此項棉花、侵奪美印埃及等棉固有之銷費顯然可見、上表滾存係一九三一年一月底止、如一九三一年世界所產棉花以一九三〇—三一年一季銷費數爲準、則一九三二年七月底之滾存・美棉將達一千三百萬包以上、共計大至一千八百萬包、均屬僅有、自一九三一年八月起、棉價隨此推算之大量滾存日趨實際化而逐步下落、此爲棉價跌至若低地位之第三要因也、

十二年紗花市况 附 表

- 一、二十年標準棉紗最高最低價格表
- 二、二十年標準棉花最高最低價格表
- 三、二十年美棉紐約密得林最高最低價格表
- 四、(甲)二十年印棉「平加而」最高最低價格表
 (乙)二十年印棉「奧姆拉」最高最低價格表
 (丙)二十年印棉「白洛區」最高最低價格表
- 五、二十年利物浦美棉密得林最高最低價格表
- 六、二十年三品棉紗最高最低價格表
- 七、二十年三品棉花最高最低價格表
- 八、二十年上海現紗最高最低價格表
- 九、二十年上海現棉最高最低價格表

說 明

[1]各表表上橫的月數爲「月期」、表之左邊直行月數爲「月份」、

[2]一二兩表每月份格中有兩數、上一數爲最高價、下一數爲最低價、三、四、五、六、七、五表每月份有二格、每格有兩數、上一格上一數爲原價最高價、下一數爲改算華銀價、下一格上一數爲原價最低價、下一數爲改算華銀價、例如「附表三」美棉一月份一月期最高價每磅10.28美金分、按當日美匯合華銀每担44.04兩、最低價每磅9.91美金分、按當日美匯合華銀每担40.50兩

[3]國外花紗原價均係各國幣價、單位美棉每磅美金分、利物浦棉每磅英金「辨士點」（即百分之一辨士）、印度每堪太羅比、三品棉紗每包日元、三品棉花每百斤日元、改算華幣則均爲每擔華銀兩、

[4]每月中最高價或最低價同在一日者固多、不同在一日者亦不少、同在一日則匯率相同、不同在一日則因匯率之升降改算價亦異、或者原價較高而改算價較低、乃因改算華銀之匯價不同之故、

[5]印棉原價小數後每有兩位數、茲因地位關係、小數僅列一位、有兩位者末一位刪去、但從第一位小數、亦可推知第二位小數、因印棉價小數僅有三數、即25,50,及75是、故表中凡小數爲2即25之縮寫、餘類推、

[6]國內標準紗花均爲一月間每日各盤之最高低價、美棉利物浦三品紗花均爲一月間每日收盤價之最高低價、

二十年標準棉紗最高最低價

(附表一)

	一月	二月	三月	四月	五月	六月	七月	八月	九月	十月	十一月	十二月	一月	二月	三月	四月	五月
一月	158.0	159.6	160.7	162.5	163.6	163.5											
二月	144.3	145.4	146.5	147.6	148.3	148.7											
三月		178.4	179.9	181.5	182.0	181.9	182.5										
四月		155.0	156.8	158.3	159.4	159.4	159.8										
五月			174.2	176.4	177.8	177.5	177.2	177.4									
六月			159.8	161.3	162.5	162.8	163.0	162.9									
七月				168.0	169.4	169.8	169.7	169.8	166.4								
八月				161.0	157.4	157.9	158.4	158.3	155.5								
九月					162.6	162.3	162.5	162.3	159.8	159.0							
十月					157.9	157.2	157.3	157.2	153.4	153.3							
十一月						167.1	168.4	169.2	167.3	166.5	166.3						
十二月						159.7	160.7	161.0	158.2	158.1	158.7						
一月							164.6	164.0	164.0	164.9	165.7	166.5					
二月							158.4	159.3	157.1	157.1	157.5	158.0					
三月								162.4	159.7	160.4	161.0	162.0	162.4				
四月								151.6	149.5	150.0	150.4	150.8	151.6				
五月									162.0	167.0	167.0	167.1	166.6	166.9			
六月									150.7	150.2	149.5	150.0	150.2	150.1			
七月										164.5	165.9	165.9	166.0	166.1	166.1		
八月										157.9	159.1	159.2	159.0	158.8	158.6		
九月											161.0	161.4	161.1	161.0	161.0	160.9	
十月											145.2	147.4	148.9	150.9	151.9	151.9	
十一月												157.0	156.3	156.2	156.7	156.5	156.5
十二月												148.7	151.1	151.8	152.7	153.1	153.0

二十年標準棉花最高最低價

(附表二)

	一月	二月	三月	四月	五月	六月	七月	八月	十月	十一月	十二月	一月	二月	三月	四月	五月	
一月	36.70 33.45	37.95 33.20	37.75 33.10	37.80 33.05	37.65 33.10	37.60 33.35											
二月		45.40 37.05	46.05 37.10	46.05 37.10	45.90 37.05	46.10 36.90	46.05 37.05										
三月			45.15 39.30	45.20 38.95	45.20 38.85	45.20 38.75	45.10 38.75										
四月				42.00 38.80	41.75 38.80	41.55 38.35	41.55 38.30	41.75 37.85									
五月						39.85 37.40	39.40 37.35	39.25 37.30	37.35 36.90	37.35 35.45							
六月						40.45 37.80	40.45 38.10	40.55 38.00	38.45 36.80	38.00 36.75							
七月							39.00 37.40	39.00 37.20	38.85 36.65	38.65 36.45	38.50 36.15						
八月								36.90 33.00	36.85 33.20	36.90 33.30	36.85 33.30	36.80 33.25					
九月									35.10 32.20	34.70 32.30	34.75 31.90	34.60 31.95	34.60 31.95				
十月									33.50 30.80	33.50 30.90	33.45 30.80	33.40 30.70	33.35 30.80	33.30 30.55			
十一月										33.75 30.65	33.50 31.30	33.80 31.25	33.50 31.25	33.45 31.00	33.60 31.05		
十二月											32.00 30.35	32.05 31.00	32.55 31.50	32.75 31.65	32.90 31.85	32.95 31.90	

二十年美棉紐約密得林最高最低價(附表三)

	一月	三月	五月	七月	十月	主月	現貨	一月	三月	五月	七月	十月	主月
一月	10.28	10.48	10.71	10.93	11.20	11.38	10.60						
	44.04	45.26	46.25	46.82			45.78						
二月	9.91	10.10	10.37	10.56	10.69	10.85	10.00						
	40.50	41.28	42.38	44.88	45.43	46.02	42.50						
三月		11.23	11.47	11.72	11.99	12.17	11.35	12.27					
		50.97	52.06	53.20	54.42	55.24	51.52	55.69					
四月		10.36	10.63	10.88	11.13	11.32	10.45	11.38					
		45.11	46.28	48.37	48.47	49.29	45.50	49.55					
五月		11.20	11.43	11.68	11.98	12.17	11.30	12.25					
		50.41	51.44	52.57	53.92	54.77	50.86	55.13					
六月		10.62	10.68	10.93	11.24	11.43	10.70	11.51					
		44.77	45.39	46.45	47.77	48.57	45.47	48.91					
七月		19.57	10.81	11.12	11.33	10.55	11.43	11.61					
		46.02	47.06	48.41	49.33	45.93	49.76	50.55					
八月		9.75	9.97	10.34	10.57	9.75	10.69	10.89					
		42.80	43.77	45.39	46.40	42.80	46.93	47.81					
九月		9.91	10.12	10.47	10.70	10.00	10.82	11.01					
		43.15	44.06	45.58	46.59	43.54	47.11	47.94					
十月		8.94	8.59	8.91	9.13	8.65	9.24	9.45					
		39.90	40.01	41.50	42.53	40.29	43.04	44.03					
十一月		10.20	10.59	10.82	10.40	10.93	11.17	11.37					
		42.67	44.42	45.29	42.83	45.72	46.00	46.83					
十二月		8.18	8.56	8.80	8.25	8.91	9.10	9.31					
		38.44	40.22	41.35	38.77	41.87	42.76	43.75					
		10.17	10.51	10.73	10.35	10.86	11.03	11.23					
		41.56	42.95	43.85	42.30	44.38	45.08	45.90					
		8.87	8.36	8.59	8.25	8.71	8.94	9.09					
		38.94	36.66	37.67	36.18	38.20	39.20	39.86					
		8.25	8.46	8.15	8.56	8.79	8.94	9.10					
		36.18	37.10	35.74	37.53	38.55	39.20	39.91					
		6.59	6.81	6.51	6.91	7.08	7.26	7.41					
		30.17	31.18	29.76	31.63	32.41	33.24	33.92					
		6.91	7.12	6.95	7.22	7.42	7.57	7.75					
		31.36	32.31	31.54	32.77	33.67	34.36	35.18					
		5.82	6.02	5.95	6.12	6.30	6.49	6.67					
		26.76	27.68	27.36	28.14	28.97	29.84	30.66					
		6.66	6.91	6.95	7.03	7.15	7.32	7.52					
		27.86	29.37	29.54	29.88	30.33	31.11	31.96					
		5.34	5.51	5.50	5.60	5.78	5.98	6.15					
		23.44	24.19	24.15	24.58	25.37	26.25	27.00					
		6.75	6.85	6.85	6.99	7.16	7.33	7.55					
		25.09	25.46	25.46	25.98	26.61	27.24	28.06					
		5.99	6.10	6.06	6.22	6.40	6.59	6.84					
		24.96	25.22	25.25	25.92	27.53	27.46	28.50					
		6.24	6.55	6.39	6.52	6.70	6.87	7.11	7.30				
		24.84											
		5.85	6.00	5.89	6.07	6.26	6.42	6.69	7.14				
		24.86	25.50	25.03	25.80	26.60	27.28	28.43					

二十年利物浦美棉密得林最高低價 (附表五)

	三月	五月	七月	八月	十月	正月	現貨	一月	二月	三月	五月	十月
一月	5.59	5.68			5.87		5.69					
	49.28	50.07			51.75		50.16					
	5.24	5.32			5.53		5.32					
二月	6.09	6.18			6.38		6.29					
	58.00	58.86			60.76		59.90					
	5.50	5.59			5.80		5.64					
三月	48.49	49.28			51.13		51.59					
		6.11	6.21		6.32		6.18					
		55.70	56.61		57.62		56.34					
四月		5.74	5.82		5.94		5.81					
		49.38	50.07		51.10		49.98					
		5.73	5.81		5.92		5.83					
五月		50.51	51.22		52.19		51.39					
		5.25	5.33		5.45		5.41					
		46.67	47.38		48.45		48.09					
六月		5.43	5.47	5.55			5.49					
		47.87	48.22	48.93			48.41					
		4.67	4.70	4.76			4.80					
七月		44.08	44.37	44.93			45.31					
		5.41	5.44	5.51			5.53					
		45.08	45.33	45.92			46.08					
八月		4.43	4.47	4.54			4.56					
		42.19	42.57	43.24			43.43					
					5.53	5.59	5.65	5.62				
九月					46.45	46.95	47.45	47.20				
					4.57	4.64	4.60	4.68				
					40.69	41.59	41.32	41.95				
十月					4.36	4.43	4.49	4.47				
					39.08	39.71	40.25	40.07				
					3.55	3.62	3.60	3.67				
十一月					32.93	33.58	33.39	34.04				
					5.02	4.94	5.19	4.94				
					37.71	37.12	38.97	37.12				
十二月					3.47	3.52	3.64	3.55				
					31.63	32.09	32.63	32.36				
							5.08	4.66	4.69	4.72		
						35.19	32.07	32.28	32.48			
						4.31	3.92	3.95	3.98			
						32.38	29.45	29.67	29.90			
						5.19	4.89	4.91	4.93	4.81		
						33.35	31.42	31.55	31.68	29.49		
						4.82	4.51	4.70	4.53	4.58		
						30.79	28.98	28.48	29.11	29.43		
						5.36			5.03	5.03	5.07	
						30.40			28.20	28.20	28.50	
						5.07			4.73	4.74	4.83	
						29.10			27.00	27.20	27.70	

二十年日本三品棉紗最高最低價 (附 表 六)

	一月	二月	三月	四月	五月	六月	七月	八月	九月	十月	十一月	十二月	一月	二月	三月	四月	五月	六月	
一 月	148.5	135.4	132.4	129.4	127.3	126.5	125.8												
	238.1	216.9	212.2	207.4	204.0	202.7	201.3												
二 月	130.6	123.6	119.6	117.1	115.6	115.0	114.6												
	199.8	189.1	182.9	179.2	176.9	175.9	175.3												
三 月		139.2	141.9	140.5	139.3	138.0	138.0	138.3											
		244.9	239.1	236.7	234.7	232.5	232.5	232.9											
四 月		131.5	123.2	124.9	122.8	121.9	122.0	122.1											
		221.6	216.0	210.5	206.9	205.4	205.6	208.7											
五 月			165.0	154.2	151.4	143.7	145.7	144.3	144.3										
			259.9	242.5	238.1	233.8	229.1	226.9	226.9										
六 月			142.7	141.0	138.9	135.3	135.1	134.8	135.2										
			244.7	222.1	238.2	214.7	212.8	212.3	212.9										
七 月				148.6	144.0	141.0	136.4	135.5	135.1	133.9									
				231.1	226.8	222.1	214.8	213.4	212.8	210.9									
八 月				128.9	123.6	121.0	121.6	121.6	121.4	121.1									
				207.9	195.9	192.7	192.7	192.7	192.4	191.9									
九 月					138.1	134.5	132.8	131.4	128.7	126.1	125.1								
					224.8	218.9	216.1	213.8	209.5	205.2	203.6								
十 月					121.8	113.9	119.4	113.8	116.6	115.0	114.4								
					193.2	194.0	207.0	203.2	200.4	199.3									
十一 月					142.9	143.5	143.1	142.8	138.6	137.8	136.7								
					228.6	222.4	221.8	221.3	214.8	212.4	211.9								
十二 月					123.9	121.6	121.3	119.7	117.6	115.6	114.9								
					215.6	211.6	211.1	208.3	204.6	201.1	201.4								
一 月						142.3	142.9	142.2	139.4	138.3	138.2	139.3							
						213.9	215.2	214.7	210.5	208.8	208.7	210.3							
二 月						127.0	127.1	125.0	112.7	121.9	122.0	122.1							
						210.2	208.8	205.3	201.5	200.2	200.4	200.6							
三 月							128.8	126.7	123.1	122.1	121.9	122.3	121.7						
							211.2	207.8	201.9	200.2	199.9	200.6	199.6						
四 月							105.0	105.5	104.2	104.9	104.6	104.4	104.2						
							178.2	179.1	176.9	178.1	177.6	177.2	176.9						
五 月								112.9	110.8	110.4	110.0	110.4	110.3						
								180.2	177.2	176.8	176.0	176.8	176.8	176.6					
六 月								95.3	93.8	92.2	92.1	92.3	92.4	92.7					
								152.5	150.1	147.5	147.4	147.6	147.8	148.3					
七 月									103.8	104.5	105.2	106.0	105.9	105.6	106.8				
									162.5	161.5	164.6	165.9	163.6	165.3	167.1				
八 月									86.0	87.9	90.3	92.6	93.2	93.7	93.9				
									134.1	137.1	140.8	144.4	145.4	146.2	146.5				
九 月										109.5	109.6	109.9	109.9	110.7	112.0				
										162.3	170.3	162.5	162.9	164.1	166.0				
十 月										100.5	99.9	100.8	100.8	101.6	102.8	103.6			
										154.5	157.8	159.2	159.2	160.5	162.4	153.6			
十一 月											119.9	131.0	132.2	135.0	136.3	139.7	141.7		
											154.7	161.1	162.6	166.1	167.7	171.8	174.2		
十二 月												91.4	93.1	94.8	96.4	98.4	99.9	99.9	
												144.9	147.6	150.3	151.8	154.9	157.3	157.3	

二十年日本三品美棉最高最低價 (附表七)

	一月	二月	三月	四月	五月	六月	七月	八月	九月	十月	十一月	十二月	一月	二月	三月	四月	五月	六月	
一月	31.25	32.50	32.25	32.35	32.45	32.65	32.65												
二月	50.16	52.08	51.68	51.79	52.00	52.32	52.32												
三月	30.60	30.65	30.60	30.65	30.70	30.70	30.80												
四月	46.44	46.50	46.44	46.51	46.59	46.59	46.74												
五月		34.50	35.15	35.25	35.45	35.65	35.95	36.20											
六月		60.72	59.23	59.40	59.74	60.70	60.58	61.00											
七月		32.05	31.80	31.90	31.90	31.95	32.15	32.25											
八月		54.00	53.58	53.75	53.75	53.84	54.17	54.34											
九月			35.40	35.85	36.45	36.50	36.70	36.90	37.20										
十月			59.12	59.87	60.87	60.96	61.30	61.62	62.12										
十一月			33.75	33.55	33.95	34.05	34.50	34.80	34.95										
十二月			52.93	52.84	53.47	53.63	54.34	54.29	54.52										
一月				33.00	33.35	33.50	33.95	34.35	34.70	34.75									
二月				51.98	52.53	52.76	53.47	54.10	54.65	54.50									
三月				30.60	29.95	30.10	30.55	30.90	31.20	31.25									
四月				48.58	47.47	47.71	48.42	48.98	49.45	49.53									
五月					31.50	31.95	32.30	32.70	33.00	33.05	33.15								
六月					50.80	51.52	52.08	52.73	53.21	53.29	53.45								
七月					28.80	27.85	27.05	28.40	28.65	28.80	28.95								
八月					46.76	48.53	48.88	49.49	49.92	50.18	50.45								
九月					28.80	32.35	32.75	33.05	33.35	33.65	34.15								
十月					50.11	50.14	50.76	51.23	51.69	52.16	52.92								
十一月					26.70	27.15	27.25	27.65	27.70	27.85	28.00								
十二月					46.46	47.24	47.42	48.11	48.20	48.46	48.72								
一月							32.05	32.40	32.70	33.05	33.25	33.55	33.80						
二月							48.40	48.92	49.37	49.91	50.36	50.66	51.04						
三月							28.40	26.85	27.10	27.10	27.45	27.70	28.05						
四月							46.36	44.10	44.51	44.51	45.09	45.50	46.07						
五月								26.45	26.45	26.80	27.30	27.65	27.75	27.80					
六月								43.38	43.38	43.95	44.77	45.35	45.51	45.59					
七月								20.70	20.90	21.10	21.50	21.60	21.75	22.05					
八月								35.14	35.48	35.82	36.50	36.67	36.92	37.43					
九月									22.30	22.55	22.70	22.70	22.90	23.00	23.20				
十月										20.25	19.70	19.95	19.95	20.25	20.30	20.55			
十一月											20.35	22.55	23.00	23.30	23.70	23.95	21.40		
十二月											31.29	35.29	36.00	36.47	37.09	37.47	33.19		
一月											18.25	18.80	19.20	19.35	19.75	19.95	20.30		
二月											27.01	28.58	29.18	29.41	30.02	30.32	30.86		
三月												23.75	24.00	24.20	24.50	24.75	25.40	26.15	
四月												36.93	37.32	37.63	38.10	38.49	39.50	40.66	
五月												21.00	20.60	21.00	21.55	22.10	22.60	23.00	
六月												32.03	30.31	32.03	32.76	33.59	34.45	34.96	
七月													25.70	29.85	30.30	30.90	31.65	32.80	33.80
八月													32.77	37.91	38.48	38.01	38.93	40.34	41.57
九月													19.95	20.30	20.75	21.35	21.80	22.45	22.50
十月													31.62	32.18	32.89	33.84	34.55	35.58	35.66

上海棉紗現貨最高最低價 (附表八)

十支	一月	二月	三月	四月	五月	六月	七月	八月	九月	十月	十一月	十二月
帆船 最高 最低	一四六·五 一四三·五			一五七·五	一五四·〇 一五〇·〇	一五五·二五 一五〇·〇	一五五·五 一四九·〇	一五五·二五 一五〇·〇	一四四·〇 一四〇·〇	一六二·〇 一六一·〇	一五九·〇 一五四·五	一五四·二五 一四八·〇
大寶 最高 最低	一四一·〇 一三九·〇		一六〇·〇	一五九·〇 一五五·〇	一五二·五 一四八·五	一五三·〇 一四九·〇	一五〇·〇 一四六·五	一四四·〇 一三八·五	一四四·〇 一四〇·〇		一五七·七五 一五〇·五	
人鐘 最高 最低	一四二·五 一四〇·〇		一五四·二五 一五〇·〇	一五四·〇 一五〇·二五	一五三·〇 一四九·〇	一五三·〇 一四九·〇	一五五·〇 一五〇·二五	一五三·〇 一五〇·〇	一五〇·〇 一四四·〇		一五七·七五 一五〇·五	一五四·〇
富貴 最高 最低	一三六·〇 一三七·〇	一六〇·〇	一五二·〇 一五〇·〇	一五三·五 一五一·〇	一四九·〇 一四七·〇			一五〇·〇 一四六·二五	一四四·五 一四〇·五			一四五·〇
孔雀 最高 最低	一四〇·七五 一四〇·五			一五五·〇 一五四·五						一五八·五		一四四·〇
白荷 最高 最低	一四〇·五 一三九·五	一五六·五		一五五·〇 一五四·五								一五二·七五
金獅 最高 最低	一三一·二五 一三〇·五	一三五·〇					一四三·五 一四一·〇					
紅荷 最高 最低	一三六·〇 一三四·〇	一五六·五 一三九·〇	一四七·〇 一四六·二五	一四九·五 一四六·五	一四四·〇 一四〇·〇	一四六·〇 一四二·〇	一四六·五 一四〇·〇	一四六·五 一四〇·〇	一五一·五 一三九·五	一五一·〇 一四八·五	一五〇·五 一四八·〇	一四八·五 一四五·五
蜂 最高 最低	一三〇·〇 一二八·〇	一三五·〇 一四五·〇	一四七·〇 一四五·〇	一四九·五 一四四·〇	一四四·〇 一四〇·〇	一四二·〇 一三九·〇	一四〇·〇 一三八·〇	一四〇·〇 一四〇·〇	一四六·五 一四六·五	一四六·五 一四四·五	一四五·〇 一四〇·〇	一四八·五 一三六·〇
嘉禾 最高 最低	一二八·〇 一二五·五	一三五·〇 一二〇·五	一四七·〇 一四四·五	一四九·五 一四四·〇	一四四·〇 一四〇·〇	一四二·〇 一三九·〇	一四〇·〇 一三八·〇	一四〇·〇 一四〇·〇	一四六·五 一三九·〇	一四六·五 一四四·五	一四五·〇 一四〇·〇	一四八·五 一三六·〇
三星 最高 最低	一二五·五 一二〇·五	一三五·〇 一二〇·五	一四七·〇 一四四·五	一四九·五 一四四·〇	一四四·〇 一四〇·〇	一四二·〇 一三九·〇	一四〇·〇 一三八·〇	一四〇·〇 一四〇·〇	一四六·五 一三九·〇	一四六·五 一四四·五	一四五·〇 一四〇·〇	一四八·五 一三六·〇
大發 最高 最低	一四四·二五 一四二·五	一六七·〇 一四五·〇	一五八·五 一五五·〇	一五八·〇 一五四·〇	一五四·二五 一五〇·〇	一五五·〇 一五〇·五	一五三·〇 一四八·五	一五二·〇 一四七·〇	一五七·五 一四七·五	一五七·五 一五三·五	一五三·二五 一五〇·七五	一四九·〇 一四七·〇

醒獅 最高 一四九.五
最低 一六三.〇
一五八.〇
一六〇.〇
一五九.五
一五九.五

得利 最高 一四三.五
最低 一五二.〇
一五五.〇
一五九.〇
一五四.七五

寶彝 最高 一五二.二五
最低 一三〇.〇
一六七.〇
一六二.五
一六二.五
一六二.五
一六二.五
一六六.五
一六六.〇
一六四.〇
一六四.〇

飛機 最高 一四二.五
最低 一四二.七五
一五八.〇
一五二.五
一五八.〇
一五八.〇
一五六.五
一五六.五

輪船 最高 一四二.二五
最低 一四一.五
一六〇.〇
一五二.七五
一四七.五
一四八.五
一五七.〇
一五〇.二五
一五二.五
一五二.五
一五八.〇
一五八.〇
一五七.〇
一五七.五

美人 最高 一五五.〇
最低 一五二.二五
一五八.〇
一五七.五
一五八.〇
一五六.五
一五六.五
一六五.〇
一六五.五

人鐘 最高 一七三.〇
最低 一七〇.〇
一七五.〇
一七五.〇
一七五.〇
一七八.五
一七九.五
一七九.〇
一七五.〇
一七五.〇

富貴 最高 一七三.〇
最低 一七〇.〇
一七五.〇
一七五.〇
一七五.〇
一七八.五
一七九.五
一七九.〇
一七五.〇
一七五.〇

十六支

金城 最高 一六四.〇
最低 一六〇.〇
一八五.〇
一七八.五
一七五.五
一七三.〇
一七五.二五
一八〇.〇
一八〇.〇
一七四.〇
一七八.五
一七九.五
一七九.〇
一七五.〇
一七五.〇

孔雀 最高 一六二.五
最低 一六〇.五
一八四.五
一七五.七五
一七三.七五
一七三.七五
一七五.〇
一七〇.〇
一七五.二五
一七五.〇
一七五.五
一七五.五
一七五.五
一七五.五
一七五.五

大發 最高 一六二.五
最低 一五七.七五
一八四.五
一七五.七五
一七三.七五
一六九.五
一七五.〇
一六九.二五
一七五.〇
一六九.〇
一七五.〇
一七五.五
一七五.五
一七五.五
一七五.五

人鐘 最高 一五九.七五
最低 一五五.五
一八四.〇
一七三.五
一七四.〇
一七一.五
一七一.五
一七五.〇
一七〇.〇
一七五.〇
一七〇.〇
一七五.〇
一七五.〇
一七五.〇
一七五.〇
一七五.〇

地球 最高
最低

寶星 最高
最低

胭脂 最高
最低

虎 最高
最低

球鶴 最高
最低

壽星 最高
最低

金城 最高
最低

立馬 最高
最低

豐年 最高
最低

仙桃 最高
最低

鴻福 最高
最低

藍鳳 最高
最低

三虎 最高
最低

一七四・〇
一七三・七五

一六八・五
一六八・〇
一六六・五
一六七・五

一七四・五
一七二・〇

一七二・五
一七二・〇

一七四・五
一七〇・〇
一六八・五
一六八・〇
一七三・〇
一六八・五
一七八・〇
一七五・〇
一八〇・〇
一七五・〇

一七六・〇

一七八・五
一七四・五
一七七・七五
一七五・〇

一七三・〇

一七六・五
一七〇・七五

一七四・〇
一六九・〇

一七二・二五
一六七・七五

一七三・五
一六八・七五

一七四・〇
一六六・五

一七〇・〇
一六六・五

一九八・〇
一九一・〇

一九五・〇
一九〇・〇

一九五・〇
一九〇・〇

一九五・五
一九〇・〇

一九五・〇
一九〇・〇

一九五・〇
一九〇・〇

一九七・〇
一九二・〇

一八九・五
一八八・〇

一九二・五
一八七・五

一九二・五
一八七・五

一八九・〇
一八四・〇

一八四・七五
一八〇・〇

一八九・〇
一八四・七五

一八九・〇
一八四・七五

一八八・五
一八四・〇

一九二・五
一八七・五

一九〇・五
一八五・〇

一八七・〇
一八二・五

一八六・〇
一八二・五

一八九・五
一八四・五

一八三・二五
一八〇・〇

一八八・〇
一八四・〇

一八五・二五
一八〇・〇

一八五・二五
一八〇・〇

一八七・五
一八二・五

一八四・二五
一七九・五

一八六・五
一八二・五

一八三・五
一八〇・〇

一九一・〇
一八六・〇

一八九・二五
一八四・〇

一八九・二五
一八四・〇

一八八・五
一八三・〇

一九一・〇
一八六・〇

一九一・〇
一八六・〇

一九四・〇
一八九・〇

二〇〇・〇
一八六・〇

一九〇・五
一八四・〇

一九〇・五
一八四・〇

一九〇・五
一八四・〇

一九〇・五
一八四・〇

一九〇・五
一八四・〇

一九〇・五
一八四・〇

一九八・五
一八八・〇

一九二・〇
一八二・〇

一九二・〇
一八二・〇

一八七・〇
一八二・〇

一八八・〇
一八三・〇

一八九・〇
一八四・〇

一七八・〇
一七三・〇

一九八・〇
一九〇・五

一八〇・〇
一七三・〇

一八〇・〇
一七三・〇

一八七・〇
一七九・〇

一九四・五
一八八・七五

一七八・五
一七三・五

一九九・〇
一九八・五

一九八・五
一九八・〇

一九八・五
一九八・〇

一九八・五
一九八・〇

一九七・七五
一九七・〇

一九七・七五
一九七・〇

一九八・五
一九八・〇

一九八・五
一九八・〇

一九八・五
一九八・〇

一九八・五
一九八・〇

一九七・七五
一九七・〇

一九七・七五
一九七・〇

一九三・五
一九〇・〇

一九三・五
一九〇・〇

一九三・五
一九〇・〇

一九三・五
一九〇・〇

一九三・五
一九〇・〇

一九三・五
一九〇・〇

一九三・五
一九〇・〇

二十支

上海棉花現貨最高最低價（附表九）

	一月	二月	三月	四月	五月	六月	七月	八月	九月	十月	十一月	十二月
特別最高	三九.二五	四〇.〇〇	四七.〇〇									三三.五〇
特別最低	三六.〇〇	四〇.五〇	三九.七五									
陝西最高	三七.二五	四〇.二五	四二.五〇	四二.五〇	四二.七五	四二.〇〇	四二.二五	三八.〇〇	三五.五〇			三三.二五
陝西最低	三六.七五	三九.七五	三九.五〇	四〇.五〇	三九.〇〇	三九.〇〇	三七.五〇	三四.二五	三四.五〇			三三.八五
普通最高	三九.七五	四二.二五	四三.五〇	四三.五〇	四三.七五	四三.〇〇	四二.二五	三八.〇〇	三五.五〇			三三.二五
普通最低	三九.二五	四〇.七五	四〇.五〇	四〇.五〇	四〇.〇〇	三九.〇〇	三七.五〇	三四.二五	三四.五〇			三三.八五
山東最高	三九.七五											
山東最低	三九.二五											
美種最高	五〇.五〇			四二.五〇								
美種最低	四九.七五											
天津最高	五二.〇〇											
天津最低	四九.〇〇											
美印最高	四四.〇〇				四四.〇〇							
美印最低	四二.〇〇											
細絨最高	四三.七五											
細絨最低	四〇.五〇											
靈寶最高	六〇.〇〇				五二.〇〇							
靈寶最低	六〇.〇〇				五〇.二五							四四.二五
家鄉最高					五二.〇〇							
家鄉最低					五〇.二五							
上海最高	三三.二五		四二.二五	四〇.〇〇	三九.二五	三九.〇〇	三九.二五	三四.五〇	三三.二五			
上海最低	三二.七五		三九.〇〇	三九.六〇	三九.二五	三九.〇〇	三九.二五	三四.五〇	三三.二五			
火機最高	三四.二五		四二.五〇	三九.九〇	三九.二五	三九.〇〇	三九.二五	三四.五〇	三三.二五			
火機最低	三三.五〇		三九.七五	三九.〇〇	三九.二五	三九.〇〇	三九.二五	三四.五〇	三三.二五			
吳淞最高	三四.〇〇		四二.七五	四二.〇〇								
吳淞最低	三四.〇〇		四一.七五	四一.〇〇								
太倉最高		四二.〇〇		四二.〇〇								
太倉最低		四二.〇〇		四二.〇〇								
餘姚最高	三三.〇〇				三六.七五	三九.五〇	三九.〇〇	三六.八〇	三六.四〇			
餘姚最低	三三.〇〇				三六.〇〇	三九.〇〇	三九.〇〇	三六.八〇	三六.〇〇			

九江	最高	三三·五〇									
	最低	三三·一五									
海堤	最高	四一·七五									
	最低	四〇·〇〇									
來貢	最高	四〇·二五									
	最低	四二·〇〇									
印度	最高	四〇·七五									
	最低	四二·〇〇									
興亨	最高	四二·五〇									
	最低	四二·〇〇									
平果	最高	三六·〇〇									
	最低	三三·七五									
白洛	最高	四一·七五									
	最低	四一·二五									
奧姆	最高	四三·〇〇									
	最低	四一·〇〇									
拉姆	最高	三三·五〇									
	最低	三三·〇〇									
美種	最高	四三·〇〇									
	最低	四二·〇〇									
新特	最高	四三·〇〇									
	最低	四二·〇〇									
彭家	最高	四三·〇〇									
	最低	四二·〇〇									
浦密	最高	三三·五〇									
	最低	三三·〇〇									
美密	最高	三三·五〇									
	最低	三三·〇〇									
魯密	最高	三三·五〇									
	最低	三三·〇〇									
得林	最高	三三·五〇									
	最低	三三·〇〇									
司屈	最高	三三·五〇									
	最低	三三·〇〇									

Handwritten signature or mark.

上海图书馆藏书



A541 212 0018 8704B

中華民國二十一年八月印

非賣品

中華民國二十一年上半年紗花統計

上海仁記路十二號

中國棉業貿易有限公司調查科編印

111



111

111