

# 交 易 所 周 刊

中 華 郵 政 特 准 掛 號  
第 一 卷 第 九 期  
中 華 民 國 廿 四 年 四 月 廿 四 日 出 版

## 中日經濟提攜之商榷

程藕初

最近日本各報，盛傳中日經濟提攜，我們以為中日關係，此其惡，避言提攜，未免離事實尚遠。雖然調整，乃提攜的先聲，但我們總覺得以現在的中日關係，與其說是提攜，不若說是調整，較為適切。

所謂中日經濟調整，據二月十四日日本外部舉行對華經濟調整討論會，討論的結果為：

(一) 為使中日兩國的經濟團體和實業家等，感情更能融洽起見，獎勵派遣赴華經濟考察團，但此事須與民間關係者，協議後施行。

(二) 為使中國經濟財政都能徹底改造達到自力更生起見，日本有實行下列幾種對華援助之意：

(甲) 中國為農業國，竟由海外輸入米、小麥及其他食糧品，這是最不自然的現象，日本願在農業方面，給中國以經濟的及技術的援助。

(乙) 棉花等為日本必向外國輸入的工業原料，獎勵中國大量生產，完成中日經濟調整的基礎條件，同時圖謀增加中國農民的購買力。

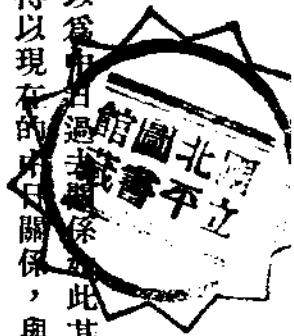
(丙) 為使中國的產業，實現合理的經營起見，必要時，日本願給中國以經濟的及技術的援助。

(丁) 中日的貿易關係，實行輸入比率制 (Quota system)，藉以增加兩國商品的輸入。

(三) 中國白銀的流出問題，外交部曾與財政部和正金銀行當局協議，希望國際能得成立新協定，藉以緩和美國的買銀政策，及一九三三年的國際銀協定。

但具體對策，還未研究，外國銀行因有特殊關係，以上海為中心，輸銀出口，影響甚大，日本希望中國改良幣制，整理和統一銀行鈔票，以期挽回危局。

(四) 日本政府在上海設立一特殊銀行，資金約二億圓，以救濟中國金融與產業界的窮困。這二億圓的信用機關，既可使中日貿易關係的金融周轉靈活，



### 本期要目

中日經濟提攜之商榷	程藕初
中國的通貨危機	吳忠三
世界經濟情報	張審之
一週間之紗花	陳濟成
一週間之債市	惲藝超
一週間之金市	王綏之
一週間之雜糧	徐香嚴

而兩國當更蒙極大利益，尤其是中國，關稅收入，可由此增加，其他政策可得順利改良。

(五)但是這裏有一個絕對必要的條件，就是要求中國嚴厲取締排日，尤其是澈底取締排日教育，須知排斥價廉物美的日貨，是妨礙中國經濟復興的最大原因。

(六)對於關稅，尤須中國反省，此後不僅不再提高，而且要對日特別減低。

這是日本官方的意見，至於經濟界，如東京大阪兩工商會以及其他各經濟團體，都有對華經濟提攜的討論與表示，大致與上述日本外部的綱領大同小異，此處不再詳為引證。惟值得我們注意的，就是日本在這時期，為什麼要高唱中日經濟提攜？我們可以將(一)近一二年來日貨到處受各國排擠，(二)中國市場與日本經濟關係的重要性二點來說明之。

日本整個經濟的生存，完全建築在輸出貿易之上，要是各國排擠日貨，而中國市場又不能為日本任意運用，則日本的經濟自將陷入於崩潰之途。然而所謂經濟國家主義，現在幾為各國所奉行，日貨在這經濟國家主義的盛行之際，遂無活動餘地。各國排擠日貨的手段，或採取提高關稅，管理匯兌；或限制輸入；或輸入比率制；甚或有嚴厲禁止日貨輸入；徵收日貨的傾銷稅等等方法，藉以阻止日貨而保護自國產業的發展。茲將各國排擠日貨的情形略述如次：

英國：提高關稅，阻止其輸入。

法國：施以高稅率外，并徵滙兌稅，以使日商人無利可得；對幾項重要商品，如鐵磁器、木材、水產品等，則實行輸入比率制，務使日貨不能自由運入法境。

德國：大概與法國同，

意大利：提高關稅率和管理匯兌，務使日貨入意，不能有厚利可圖。

比利時：施行輸入比率制。

瑞士：實行輸入比率制，并對幾項商品，如樹膠鞋、棉織品等，非經政府許可，不得輸入。

荷蘭：與瑞士相同。

奧國：實行提高關稅，管理匯兌，并決定日貨非經許可不得輸入。

匈牙利：與奧國同。

捷克斯拉夫：管理匯兌外，并日貨未經許可不得輸入。

羅馬尼亞：對一百三十種商品實行統制輸入，并管理匯兌。

波蘭：施行輸入比率制。

西班牙：施行輸入比率制外，并管理匯兌。

希臘：施行輸入比率制，管理匯兌，并擇對自己有利的貨物與日貨交換。

土耳其：施行輸入比率制與管理匯兌。

英屬印度：除提高關稅外，并頒布產業保護法，廢棄日印通商

協約，與英國訂立互惠條約等以抵制日貨。

馬來羣島：提高關稅，并與英國成立特殊關係，藉以限制日貨之輸入。

荷屬印度：對一般商品提高關稅，對米、大豆等，則禁止輸入

，對水門汀、棉布等，則實行輸入比率制，并發非常時的限制輸入令。

法屬安南：提高關稅，并施輸入比率制。

菲律賓：提高關稅及廢止從量稅。

暹羅：提高關稅。

美國：提高關稅外，并對日貨徵收傾銷稅，於日本酒、啤酒等

，則禁止其輸入。

加拿大：提高關稅，并施行滙兌附加稅。

巴西：提高關稅，并管理匯兌。  
 阿根廷：管理匯兌。  
 智利：關稅一律提高百分之五十，并管理匯兌。  
 埃及：提高關稅。

南非聯邦：提高關稅外，并徵收傾銷稅。  
 東非洲：提高關稅。

英屬非洲：宣告脫離日英通商條約。

澳洲：管理匯兌，并徵收匯兌附加稅。  
 厄瓜多爾：禁止日本生絲、棉布等入口。

世界各地這樣普遍地排擠日貨，并不是因為日本強占我北東四省，退出國聯，而主持公道；乃是各國不能與低工資，低匯兌，而成本較輕的日貨相競爭，各國為保護自己的產業，不得不排擠日貨，乃極自然的結果。

日本的輸出貿易既為其經濟的命脈，今日日貨到處遭遇排擠，於是就不得不轉向中國活動；而且中國市場，本來與日本有着極密切的關係。茲將民國十九年日本對外國貿易列表如次：

民國十九年日本對各國的輸出貿易(單位千圓日幣)

國別	價值	百分比
中國	四〇三、八五二	二七·四三
美國	五〇六、一一二	三四·四三
歐洲各國	一二五、三六八	八·五二
其他各國	四三五、〇六〇	二九·五九
總計	一、四六九、八五八	一〇〇

我們所以拿民國十九年的數字來做標準的原因，是因為此時日本尚未發動武力侵占我東北四省，中日貿易處在常態的時候。但從表上看來，美日的貿易，依然在中日貿易之上，不過美日貿易以生絲為最多，日本運往美國的生絲，占其全輸出百分之廿七，且占日

本生絲的總輸出額百分之九十六。假如日本失掉美國市場，除蠶絲業外，其他產業還不致受到任何影響；若失掉中國市場，則日本產業全部，便受到莫大的打擊。

民國十九年日本生絲以外重要輸出商品對華輸出百分比

(單位百萬圓日幣)

商 品	日本輸出總值	對華輸出價值	對華輸出對總輸出百分比
棉布類	二七二、一一六	一一四、三五三	四二·〇二
人造絲製品	一〇〇、七一〇	五、三六二	五·三二
紙類	二七、五五九	二三、二五九	八四·三九
磁器類	二七、一七二	三、〇六四	一一·二七
糖類	二六、七三四	二五、二七二	九四·五三
棉紗類	一五、〇三二	五、六二八	三七·四四
麵粉	一四、四七九	一二、四九五	八六·二九
鐵製品	一四、〇九五	五、〇九九	三六·一七
機械及零件	一四、九五六	一一、四六〇	八二·一一
海產	一八、〇八〇	一一、九九一	七一·八五
煤炭	二一、七八三	一六、四〇二	七五·二九
總計	五五一、七一五	二三五、三八五	四二·六六

若把生絲製品除外，則日本重要輸出品之銷售於中國市場的，占百分之五十一；而日本的糖銷售於中國的數額，占其總輸出百分之九十五，麵粉之銷售於中國的，占其總輸出百分之八十六；紙類之銷售於中國的，占其總輸出百分之八十四；海產之銷售於中國的，占其總輸出百分之七十二；煤之銷售於中國的，占其總輸出百分之七十五；其他如棉布銷售於中國的，也占百分之四十二。由此可知日本的輸出貿易是如何仰賴中國市場而生存了。

現在我們再進一步研究，在中日不平等的國際地位現狀之下，

中日經濟提攜後，日本能供給中國什麼商品呢？這些商品是否為中國所必需呢？

一國的國產工業之振興，必先從輕工業開始，我國年來輕工業品的躍進，即證明國產工業，有着光明的前途；我們看着去年各商品輸出入的增減，便可明白中國國產工業發展之趨勢。

輸入增加部分（單位元，據一月廿三日上海出版之英文「金融商業報」）

機器及工具	一六、一七三、三〇九
煙草	四、三四六、五一六
雜貨	三、五七一、九二三
毛呢及絨品	二、一九五、六九〇
五金及鑛物	一、九七一、一一〇
車輛及船隻	七〇四、八四〇
西蔴苧蔴等	五二九、〇四一
輸入減少部分	
糧雜及麵粉	一六二、七九六、二八三
肥皂脂肪等	五九、〇一八、二六五
棉布品（棉紗除外）	三四、四七三、九八一
其他五金	一九、六六三、一一五
煤及燃料	一一、二九七、六四一
化學及藥品	九、七四一、九六七
糖	九、五六二、四七一
棉花	八、七一一、〇四三
絲及絲織品	六、二二二、五九〇
書籍地圖紙張等	六、三二七、八六三

上述數字，因經濟恐慌及其他各種關係，自難作單純的判斷。不過從輸入增加部分，最多者為機器等類，則可知中國正在急需生

產手段的商品；減少部分，雖有很多複雜關係，但如棉布、紙張等的減少，不能不說係一部分為國產工業品所代替。由此更可證明中國的輕工業正在發展，國產工業正在抬頭。然而這裏就發生一個問題了，就是富國產工業正在發展的時候，如果放任日貨在中國市場上橫行，那末中國國產工業將遭遇什麼困難呢！我們再看日貨輸入我國是些什麼商品？

茲將去年一月至十一月來華日貨的主要品及價值列舉如次：

綿織品	一二二・〇	其他棉製品	五〇・〇
機器及其零料	八〇・〇	紙類	五四・〇
鐵	四三・〇	木材	二四・〇
鐵製品	一八・〇	煤	一八・〇
車胎	一六・〇	電線	一五・〇
陶磁器	一一・〇	學術品	一一・〇
玻璃及其製品	一〇・〇		
去年同期由中國輸往日本的商品與價值			
棉花	一四一・〇	纖維及其他絲織類	九九・〇
苧蔴	八四・〇	鐵礦	五八・〇
煤	五七・〇	菜種子等	五一・〇
皮貨	四九・〇	牛肉	四六・〇
獸毛	四三・〇	錫	二三・〇
豆類	二三・〇	鹽	二〇・〇
藥材等	一四・〇	羊毛等	一三・〇
獸骨	一〇・〇		

（據日本國際經濟週報第十六卷第八號九頁）

簡言之：日本與我國的輸出入，恰為正面的衝突。再觀下表：一九三三年日本輸入主要商品價值表（單位千圓日幣）

商 品	價 值	百分率
棉花	六〇四、八四七	三一·六
羊毛	一六四、一九二	八·六
鐵及鐵砂	一五八、八一三	五·七
機器	七二、六五八	三·八
豆類	五〇、三四五	二·六
小麥	四四、三八四	二·三
油餅	四一、八〇五	二·二
木材	四〇、五八四	二·一
煤	三六、六五七	一·九
樹膠	三五、七八四	一·九
植物油	二二、〇九六	一·二
其他	五三一、一〇六	二七·八
總計	一、九一二、一三〇	一〇〇·〇

一九三三年中國輸入主要商品價值表(單位國幣千元)

米	一五〇、二七二	一·二
煤油、柴油、滑物油	一一五、四三五	八·六
棉花	九八、一五二	七·三
金屬及礦物	九七、〇六七	七·二
小麥	八七、七二五	六·五
棉製品	七一、二五五	五·三
化學品	五一、二八三	三·八
紙類	四三、八二六	三·三
糖類	四二、〇二六	三·一
顏料及染料	四〇、一二七	三·〇
機器	三九、一八一	二·九
木材	三七、三一四	二·八

毛及棉製品	價 值	百分率
麵粉	三一、七二四	二·四
煙草	二九、六九九	二·二
其他	二九、六四四	二·二
總計	三三〇、七三七	二八·〇

一九三三年日本輸出主要商品價值表(單位日幣千圓)

生絲	一、三四五、五六七	一〇〇·〇
棉製品	三九〇、九〇一	二一·三
絲製品	三八三、二一五	二〇·九
罐頭食品	一四〇、九二六	七·七
針織品	四六、九八四	二·六
車輛	四二、〇四七	二·三
鐵製品	二八、三四二	一·五
玩具	二六、八九七	一·五
機器及零件	二六、三七五	一·四
木材	二五、八五七	一·四
陶磁器	一八、六三八	一·〇
麵粉	三五、六三四	一·九
鐵	三四、九五五	一·九
靴鞋	三四、六六六	一·九
紙類	二九、六三〇	一·六
棉類	一七、六八〇	一·〇
其他	一五、七一二	〇·九
總計	五三三、八四九	二九·二

一九三三年中國輸出主要商品價值表(單位國幣千元)

生絲	一、八三二、三一五	一〇〇·〇
棉紗	四〇、〇〇七	六·五
生絲	五七、七三六	九·四



# 中國的通貨危機

譯自倫敦商業雜誌

Ed Kann 作  
吳忠三譯

## 銀價之低落

空前的不景氣，彌佈了全世界的數年間，中國却得天惠之獨厚，安然在不景氣的圈外度過，直到一九三二年的下半年為止，中國實際上都可算是世界恐慌所未直接禍及的唯一國家。這，主要的由於銀價暴落而起的緩慢通貨膨脹所致的結果。銀價的跌落，開始於一九三〇年，直至三二年底為止，中間跌落的趨勢未曾中斷。一般人對於通貨膨脹所抱的危懼，實在是一點都不成問題，因為中國的通貨膨脹，並非是用濫發不兌現紙幣的方法而起的破壞性的紙幣通貨膨脹，而是因為作為正貨準備的銀之價格低落所促成的金屬的通貨膨脹 (Metallic Inflation)；這種通貨膨脹，非惟無害，而且反是很有益的。可是當時一部份人，認為銀的過剩供給，將與中國以很大的打擊，我對於此項意見，自始即指出了它的錯誤。

使中國脫出世界恐慌之金屬通貨膨脹，並不是什麼人為的手段所促成的東西，乃是由於銀價低落而極自然地發生的。

銀本位制的中國，其本位貨幣價值的低落，自然能獲得很大的利益。其首先的影響，是批售物價的昂騰。中國批售物價以一九二六年為一〇〇，一九三一年，竟漲高到一二六·七。可是後來倒反低落了，一九三二年的指數為一一二·四，三三年為一〇三·八，三四年更低落到九七。這中間的原因很複雜，這裏暫不詳述，總之，中國的批售物價，當初因銀價的跌落而暴漲，乃是事實。

## 通貨收縮的發生

從近兩年批售物價的回跌，可以明白認識中國已經發生了通貨收縮。它是怎樣發生的呢？一九三一年九月，英國脫離了金本位，

其結果是英鎊 (Sterling) 的減價，與時俱進地一天天加緊起來；至一九三五年二月為止，英鎊約貶落了四成以上。

一九三一年十二月，日本也做英國的例，把日幣價值降低，而且其低落的情勢異常急激；其結果對於日本變為工業國及新興輸出國，獲得了很有利的地位。但是結果，却陷中國於顯然不利的情勢中。

同時，天然資源最為豐富之東北四省又淪亡於日，佔中國輸出商品最巨額之大豆等產物被劫奪，欲藉增加輸出以圖振興中國貿易之事，已屬無望；兼之日幣的貶價，使中國的養蠶業及製絲工業失去其競爭力，現已陷於絕望的狀態；一九三二年以來，中國養蠶家及製絲家之損失，實達幾億萬元之鉅。

一九三二年，美國又效日英而捲入於通貨膨脹及貨幣貶價之波。據華盛頓當局聲言，其目的之一，是在一般地提高批售物價，尤其是銀價。

美國一九三四年一月所實施的法律，決定把已經降低到某程度的美元之純分率，減為舊平價的五九·〇六%。換言之，即正式地減低了四〇·九四%。純金一盎司，過去為二十美元又六八，經過此次的貶價，其財政部已用三十五美元的法定價格收買每一盎司的金。

英鎊，日圓，美元的這種貶價，使海外的銀價急激地昂騰起來，中國也就遭遇到很大的惡影響。同時，因為英，美，日是中國的主要貿易國，這種有組織的貨幣貶價，未免使國內的購買力發生跛行狀態，這樣，中國對三國的輸出，便更形困難了。

## 旱災所給與的打擊

兼之，一九三四年中國襲來了普遍全國的旱災，各處的農產物歉收，因而以穀物為主，洋米及小麥的輸入復呈旺盛，中國的對外

貿易價格，較之過去三年間，也就發生驚人的暴跌，貿易金額也減少了，所謂經濟的抵抗力已經急激地衰落，由是而形成了許多危機。

中國經濟的這種惡化事態，首先在匯兌價格上反映出它的影響：一九三四年春至年底的上海對外匯兌價格，銀的部分常常在平價之下，有時匯價與實價相差竟達八%之多。此種情勢，當然刺戟了現銀的輸出；後來那現銀鉅額的流出，使人心動搖不安，一面流出額日有增加，一面一般民心的不安，也就愈形增大。

#### 恐慌襲來的原因

中國的貿易收支重轉於逆調，同時現金源源向海外逃避，此等情事，雖然是使中國通貨危機發展起來的原因，但其為力很微；主要的原因，還在美國銀政策的實施。在美國上下兩院提出的提高銀價案為數很多，其中最著的，就是後來經大總統裁可而成立的重要法案，共有三件，對於中國都是極有害的；這三件法案的要點如左：

一、一九三三年五月十二日對農業救濟法的湯麥士修正案——這修正案賦與大總統以一種權限，即戰債年償額在二億美元以內，得以一盎司五十仙的比價接受白銀；但後來只有英國曾以二十萬盎司白銀，約合一千萬美元支付給美國，其他各國所支付的極其少數。假如各國均能接受美國的此項提案而見諸實行，那末美國財政部的存銀量，照理可達四億盎司之鉅。

二、一九三三年七月二十日的倫敦銀協定——這協定不妨說完全是由於美國立法者努力的結果，而產生的。依該協定：世界主要存銀國，在今後四年內每年不得由其貨幣用銀的存底中出賣四千萬盎司以上於市場；又規定主要銀產國（美國，墨西哥，奧國）的政府，每年應收買三千五百萬盎司的國內產銀，或鑄造為貨幣，或

作為通貨準備而保存着；其中美政府的分配額為二千四百萬盎司。故美政府遂於一九三三年十二月二十一日公告要以一盎司六十四仙半的比價，恰相當於平價之半的價格，收買國內的新產白銀，以達上項數額為止。

以上諸種手段，均具有阻止銀價暴落的效能。

#### 銀價提高的現階段

三、使銀價提高的最重要階段（這是和中國經濟的利益相反的），是一九三四年六月十九日在美國議會通過，次日得羅斯福大總統簽署的關於金銀準備比率的法案，依該法案規定：將白銀亦列入於通貨準備之中，銀總額與金準備的比率，為二五%對七五%。依當時推算，以銀一盎司值金五十仙的比價計，美國政府須獲得十三億盎司的白銀。但是這個推算，並沒有考慮到美政府的存金時有相當的增加；如果考慮到這一點，那末美國所應收買的白銀當更多的。而且在美國國內收買，抑或在國外收買，是完全由政府自由決定的。同時，該法案又賦與大總統以徹底統制美國白銀出入移動的權限，根據此種權限，財政部長須對所有買進的白銀發行不低於買進價格額數的銀證券，而在國庫中應保存具有同額貨幣價值的銀幣或銀塊，作為這銀證券的擔保；又這銀證券，應與買進白銀時同時發行。

美國白銀的收買，如果不達銀一金三之比的通貨準備，那末本位銀元的平價，即白銀一盎司的市價，照理將繼續昂騰至一元二十九仙。作為上項法案的補充，大總統遂於一九三四年八月九日布告收全部民間存銀（即不送鑄的民間存銀）為國有；對於此等收入的現銀，由財政部以每盎司五十仙零一的國定價格支付之。

美國銀國有策在一九三四年十一月辦理完了，從該時美政府所存有的白銀額及同年年底為止所收買的額數推算，依上述法案規定



，其財政部此後大概還應收買十一億盎斯的白銀。假定全世界的白銀產額每年至多爲一億八千萬盎斯，其中有一部分又須消費於美術用途及工業用途上而脫離市場，那末美國要把白銀收買政策辦理完竣，無論怎樣，至少也要七年的長期間。

### 美國 的 失 策

以上的推算，是以中國及印度能維持其巨額的存銀爲前提的。美國政府宣稱：希望在貨幣用途上使用白銀一事，普遍流行於各國間；如果這希望是確實的，那末美國政府理當竭力援助中國通貨準備的維護，可是事實上是怎樣呢？

美國曾經三番四次保證着說：銀價提高，可使中國之購買力增大，故對於中國最爲有利。這是美國上下兩院的議員所確定的理論。但是後來銀價雖然昂騰，而中國所買的商品，却比從前大減。不僅如此，且致中國貨幣制度釀成了莫大的危機。並且這種情事，中國自身是一點過失也沒有的。可以說完全是受了美國政策的影響和禍害所致的。現在，地平線上是漂浮着霧靄了；跟着美國政策的實施，而暗示出了它的不吉祥的收場：一方面中國的危機那應一天天地具體化，一方面美國的國民也一直對銀政策的效果懷着甚深的疑問。

### 白銀流出的可驚

中國常道，對於由美國提高銀價所波及的危險事態，是早就充分知道的，不過他們竟極力忍耐，觀望着白銀向海外流出。中國所流出的白銀，至一九三四年八月，其數額已大爲可驚，然而中國政府之所以遲遲而無所應付，乃是因爲它要充分維持銀本位制的機能。等到知道此鉅額白銀之若奔流一樣地向外流出，完全是一種資本的向外逃避，用於正常貿易的部分實居其極少數，於是財政部長不

得不在九月九日訴諸如下的應急手段。

### 應急的布告

自布告日起，除左列情形外，禁止對外匯兌之買賣。

- (一) 正當且正常的商業上之必要。
- (二) 一九三四年九月八日及其以前所訂契約履行上之必要。
- (三) 合理的旅行等個人之必要。

以上的新命令，最初使上海的匯兌市場捲起了相當的混亂，但是不久就完全平靜了；實際上這布告已等於具文。反而使前此已經形成的神經過敏空氣，更加重其程度；白銀的向外流出，更呈旺盛了。

中國既陷於這存銀大部分喪失的危險中，故經政府再三熟慮的結果，雖然是不不得已，也不得不更進一步訴諸把本國通貨與白銀的關係割斷，至少與外國通貨的關係割斷的手段了。然而在中國國內的白銀移動，是正和紙幣與現銀的兌換一樣，沒有什麼制度的規定。

### 白銀輸出稅

一九三四年十月十五日，南京國民政府所發的布告，如左：

國民政府察於銀價之不正當昂騰，已與一般物價水準失去平衡，爲確保中國之經濟利益並維持通貨起見，自十月十五日起，對白銀之輸出課以關稅。

- (一) 對銀本位幣及中央造幣廠條徵收百分之一〇，但除去鑄造費百分之二·二五，其純徵稅率爲百分之七·七五。
- (二) 對其他之白銀，改現行稅率百分之二·二五爲百分之一〇。
- (三) 中央銀行掛牌之對英匯兌價格，較倫敦銀塊價格理論上之平價爲低，且宜徵收輸出稅後仍有差額時，再於輸出稅上加徵

與此差額相等之平衡稅。

### 中國的銀行現狀

一九三四年內中國白銀的喪失額，依各海關的統計，爲二億五千九百九十四萬一千元，但無數的祕密偷運不在內，故實際的數額，當更屬可驚。在如許的短時日，喪失如許鉅額的白銀，真是大不幸而且可痛心的事實！這事實雖然不一定能破壞中國的經濟機構；但是白銀不絕流出，使人心失去安定，神經漸次變成過敏，如此發展下去，必致陷於恐慌的境地；而且這種信用的喪失，使財界發生不安和動搖，與祕密偷運的增大，同時成爲惹起新的資本逃避的原因。最近數月間，上海市場上的流言紛紜，一般人心的不安，似乎更加濃厚了。

中國爲保持存銀起見，政府關於白銀的移動，發布了許多限制令；各銀行也都極度縮小了信用的授受，以防銀行資金之減少；因此，比之他國銀行在經濟恐慌發展的漩渦中所遭遇的事態，上海中國各銀行的狀況，倒還算是良好的。

不過這裏我所說的，是指中國的近代式銀行，至於舊式的銀行和錢莊，其活動的體系和經營法，對於恐慌的重壓，是很缺乏抵抗力的；他們如能進而加以改革，也可以在市場上佔到有力的地位。現在上海各金融機關的存銀額，約百分之八十五屬於中國各銀行；同時關於一九三五年初全國總計約達四億一千萬元的紙幣發行，亦由上海的各本國銀行負責。

### 打出難關之道

中國的商人和銀行家固已陷於非常窮迫的狀態中，然則中國果能逃出這通貨的危機嗎？要逃出這危機，自然應該使美國的買銀政策把速率放低，或者時時保持着一種使銀價不致暴騰的條件才行。

可是在這逃避危機的關爭中，中國具有一種自然的力量；這力量是什麼呢？就是中國的生存力非常之強，這是舉世有名的，縱使退一步說，中國國民生活程度的比較低下，也是一種獨特的條件。生活程度的低下，在普通的場合，作爲國家的特徵，本不是可喜的事；但在非常急迫的場合，於克服困難上却頗爲有效。沒有這個條件，中國要打開難關，好像是不可能的。

然而，如果另一方面美國的財政部儘是逐步以高價收買白銀，那末中國無疑地要陷於非常窘困的窮境，而且要逃避這窮境，恐怕是很不容易的吧。中國沒有可以採用金本位制的條件，也沒有藉通貨管理制使中國通貨與他國通貨結合的可能性。中國爲了滿足對外匯兌的需要計，向外國進行巨額的借款，或成立信用協定，是必要的罷。中國要實行減輕銀元的分量，也近於不可能；對於這，各省恐怕都反對，或對於中央政府的命令置之不理，即農民大衆也不會同意於中央的政策吧。

其次如果事態到了最惡的場合，那末也許不問一切，不得已而停止現銀的支付，紙幣變成不兌現紙幣，而規定此種不兌現紙幣爲法定貨幣。這樣，上海存銀的收用權，便全部集中到中央銀行，同時賦與中央銀行以發行紙幣的專有權。

但是，現在，事態還沒有發展到這一步，而且我們也希望不致於看到這一步。如果世界情勢轉好，結果物價昂騰，那末中國通貨的危機也會和緩的。一九三五年二月，財政部長已經聘請了上海銀行界的首腦部，組成一金融問題顧問委員會，他們爲避免目下中國所遭遇的重大危機，正在注意情勢的推移，而對政府作適切的貢獻。

# 世界經濟情報

張審之

## 英國經濟好轉的真相

世界經濟恐慌越深入，各國克服恐慌的新政策便紛至疊來，極端人爲的政策，雖能收到表面的暫時的好轉，然而不能消滅經濟上根本的癥結。我們在前次談英國的經濟時，所以敢言英國的安定，不能繼續存在，原因就在這裏。一九二九年發生的恐慌，到了去年上半年，表面上已經停止了，然而下半年，除了人爲政策，或以其他部門爲其犧牲而得稍好轉外，依然繼續着不景氣的現象。

英國去年的貿易，比之前年，輸入增百分之七·九，輸出增百分之七·三，輸出比輸入的增加率還要大，這是國內工業增加活動的反映，而且輸入以鐵、鑽石、非金屬、木材、生絲、樹膠等商品爲最多，然而這都是金鎊低落，物價約高百分之二，渥泰華協定，以及和各國如德、芬蘭、阿根廷等成立互惠的通商協定之故。因此我們可說英國貿易之進步，完全係厲行集團經濟的結果。

### 英國貿易的內容（單位千鎊）

輸入 一九三三年一月至九月 一九三四年一月至九月  
英鎊 金額一八一、七二〇 二〇〇、三四八  
比率 三七·二五 三七·三二

外國 金額三〇六、一三四 三三六、四三三  
比率 六二·七五 六二·六八

輸出 英鎊 金額一八、二一八 一三三、一三一  
比率 四四·〇五 四六·〇六

外國 金額一五〇、一七二 一五五、九一七  
比率 五五·九五 五三·九四

去年九個月間對英鎊貿易，總數爲二億三十四萬八千鎊，占輸入總額百分之三七·三，較之前年，雖沒有多大變更，但較之未訂渥泰華協定以前，即一九三一年同期，約增百分之八·二。英國去年對印度的貿易，進展尤速，從印度輸入英國的貨物，幾占總輸入額百分之五·四，較前年之四·九，增加頗多。

輸出貿易，去年九個月間，英國輸入英鎊的，共一億三千三百一十三萬一千鎊，占總額百分之四六·〇六，金額與數量，均見增加，尤其對南非聯邦與澳洲的輸出，進步尤速，計對南非聯邦輸出共一千六百五十九萬鎊至二千一百三十四萬五千鎊（約增百分之二十）；對澳洲輸出共一千五百四十六萬三千鎊至一千九百二十五萬鎊（約增百分之二十四）。

這樣看來，英國貿易的好轉，完全係由

於金鎊集團的特殊組織，自極明顯，集團經濟乃一種經濟國家主義的組織，集團經濟的發展，間接即其他國家的損失，故我們可由集團經濟發展的程度，而能判斷列強對立的緩急。這個緩急，也就是戰機熟否的標準。

不能以貿易畸形的發展，而判斷英國經濟之好轉，我們又可從下記各統計中，得到明證。

英國的財政，一九三四—三五年的預算，歲入本爲七〇六、五〇〇千鎊，歲出爲七〇五、七〇〇千鎊，相抵後尙剩八萬鎊，實際上，却不盡如此圓滿。一九三四—三五年，至本年三月行將結束，自去年四月至十二月，九個月間，英國國庫的收支，不足之額，仍極浩大。

### 英國國庫收支表（單位百萬鎊）

一九三四年四月	一九三三年	一九三三年
至十二月	同期	同期
歲入 四一三、三四一六、三四〇四、三	歲入 五二三、七五一四、四六〇九、〇	不足 一一〇、四九八、一二〇四、七
歲出 四一三、三四一六、三四〇四、三	歲出 五二三、七五一四、四六〇九、〇	不足 一一〇、四九八、一二〇四、七

去年九個月間，歲入爲四億一千三百三十萬鎊，歲出爲五億二千三百七十萬鎊，不足爲一億一千零四十萬鎊，不足之數較之一九三二年，雖大減少，較之一九三三年，則增加了二千二百三十萬鎊。而且本年一月至三月，軍費，尤其是空軍費，將有更大的支出。

，故本年度收支不足之數目，當更見增加。去年英國資本的發行額，絕沒有增加的氣象，這尤可證明英國現階段的經濟，依然甚為蕭條。

英國資本的發行額（單位百萬鎊）

國內	一九三四年	一九三三年	一九三二年
政府	三三·一	一五〇·八	一〇二·八
其他	九三·六	五九·四	六〇·三
屬領	二九·九	二九·二	二五·二
政府	八·四	二四·二	三三·八
其他	二一·五	五·〇	一·八
外國	一·五	五·四	〇·三
政府	—	五·三	—
其他	一·五	〇·一	〇·三
合計	一六九·一	二四四·八	一八八·九

去年資本發行額總數為一億六千九百一十萬鎊，較之一九三三年的二億四千四百八十鎊，已減了七千三百七十萬鎊，較之一九三二年的一億八千八百九十萬鎊，亦減了一千九百九十萬鎊，可見各種事業之如何不振了。在這裏，尤可注意者，就是國內各公司的資本發行額，為數竟達九千三百五十九萬鎊，為一九三〇年以來最高的記錄，這些公司的事業，都富於軍需性質的，例如鐵、煤、電氣、鑛山等公司所占的額數最多，換句話說：要是沒有軍需景氣，英國資本的發行

額，必更減少。英國軍需景氣，日在發展，我們從事造船與鋼鐵業的進步，可以見其一斑。

據洛特（Lloyd）造船公司的報告，去年世界造船的總噸數，由前年的七十五萬七千噸增為一百二十五萬二千噸，約增百分之六十五，其中尤以英國進展最速。

英國造船總噸數（單位千噸）

一九三二年底	二二五
一九三三年底	三三二
一九三四年底	五九八

英國造船業的進步如此迅速，其中原因係政府極力在獎勵與補助。船在戰時，不僅可以改裝為戰艦，而且有運輸食糧品及武器的功用，英政府極力獎勵造船業，其用意所在，當可明白了。

鋼鐵的生產，去年尤大進步，計去年世界鋼鐵的總生產額為六千一百一十三萬噸，較前年增百分之二六，鋼鐵總生產額去年為七千九百六十七萬八千噸，前年為六千六百

一十七萬一千噸，約增百分之二十。茲將英、美、德的鋼鐵生產額列表如次：

英國鋼鐵生產額（單位千公噸）

一九三四年	一九三三年	比較增加率
五、九八一	四、一二四	四四·五·〇
八、八五五	七、〇〇三	二六·五

美國鋼鐵生產額

一九三四年	一九三三年	比較增加率
一五、九一九	一三、二二三	二一·〇
二五、二六〇	二二、五九四	一一·八

德國鋼鐵生產額

一九三四年	一九三三年	比較增加率
八、七四一	五、二六八	五五·五
一一、八八一	七、五八二	五五·六

英國及美、德等國的鋼鐵生產，均在增加，這就是說明軍需工業所需要的鋼鐵額較前增加的意思。

因為一般的景氣，既為軍需工業所造成，而利潤的分配，當為軍需工業者所多得，自屬意中之事，這我們可從下表的數字，得到明證。

英國主要產業累期成績表

類別	公司數	一九三〇—三一年	一九三二—三三年	一九三三—三四年	一九三三—三四年
煤礦（鋼鐵在內）	（一六）	一·九	〇·三	一·五	二·八
機器工廠	（一三）	一·五	一·六	〇·八	〇·七
電氣機器	（一一）	六·九	五·一	六·二	四·四
電力	（九）	八·九	八·二	八·一	八·八
紡織	（八）	四·〇	三·〇	五·五	七·〇

部門	毛織	海運	化學工業	肥皂	煤油	樹膠	製茶	釀酒	合計
(II)分紅率	(六)	(八)	(三)	(四)	(六)	(一五)	(一〇)	(一三)	(一二二)
煤礦(鋼鐵在內)	二·四	三·八	五·八	九·五	一〇·七	〇	一八·九	一三·六	七·六
機器工廠	五·六	〇·五	四·四	四·六	五·五	〇	一三·七	一一·一	六·二
電氣機器	七·四	二·五	六·一	五·四	一〇·一	〇·四	五·七	一〇·〇	六·一
電力	二·一	二·五	六·一	五·四	一〇·一	〇·四	五·七	一〇·〇	六·一
紡織	六·九	〇·八	七·七	六·四	六·七	五·三	一·七	一一·三	六·五
毛織	二·四	三·八	五·八	九·五	一〇·七	〇	一八·九	一三·六	七·六
海運	五·六	〇·五	四·四	四·六	五·五	〇	一三·七	一一·一	六·二
化學工業	七·四	二·五	六·一	五·四	一〇·一	〇·四	五·七	一〇·〇	六·一
肥皂	二·一	二·五	六·一	五·四	一〇·一	〇·四	五·七	一〇·〇	六·一
煤油	二·四	三·八	五·八	九·五	一〇·七	〇	一八·九	一三·六	七·六
樹膠	五·六	〇·五	四·四	四·六	五·五	〇	一三·七	一一·一	六·二
製茶	七·四	二·五	六·一	五·四	一〇·一	〇·四	五·七	一〇·〇	六·一
釀酒	二·一	二·五	六·一	五·四	一〇·一	〇·四	五·七	一〇·〇	六·一
合計	六·九	〇·八	七·七	六·四	六·七	五·三	一·七	一一·三	六·五

表中共數共一百二十二處，分爲十三是與軍需工業有關的部門，利益率增加特別部門，利益率的平均，雖然所差無幾，但各大大，如煤礦、鋼鐵、電氣等，至於製茶與樹部門的相差，却甚大；其中最值注意的，就膠利益率的增加，完全係成立了國際輸出協

定的結果，釀酒利益率的高漲，則係政府爲着改造國內經濟，特別免稅之故。換一句話說，英國經濟之所以有好轉的現象，除了軍需景氣外，就是因爲鎊價低落與極端人爲的保護政策之結果。英國此種經濟的畸形發展，由工人的分布狀態，亦可窺其大概。

英國產業工人數的增加率

- 土木工程 九·〇
- 電氣器具 八·六
- 絲及其織物 六·八
- 煉瓦 六·六
- 建築 五·一
- 金屬製品 三·九
- 汽車類 三·七
- 紗織物 三·一
- 家具 二·三
- 鋼鐵 二·〇

英國產業工人數的減少率

- 紡織 六·五
- 造船 六·三
- 樹膠 四·九
- 煤礦 四·一
- 亞鉛板 四·〇
- 鐘表寶石 四·〇
- 紡織加工 三·四

工人數的增減，因爲技術的改良，以及增加勞動時間等關係，用以爲判斷某產業的



## 一週間之紗花(二月十八日至廿三日)

陳濟成

本周紗花市況，續趨疲軟。一週中，除周二以美金條款案判決，要求以金元償債者失敗，各種物價，均見上騰。原棉一日間漲至十九磅者之巨，我疲弱之紗花市面，曾隨之而有一度之漲勢。其他各日均見跌落。棉紗以國外孟買印棉，對於歐亞兩洲，出口不旺；而紗廠又多減工，以致跌風極盛。國內又以銀根緊急，各幫銷路不暢，且交割期近，收貨心思閒散，市價益形疲滯。且日紗益見傾銷；一月份上海日廠紗共銷三萬零一百八十五包，較之去年十二月份，增八百十九包，內有一萬餘包銷售本埠；其餘運往朝鮮印度天津各地者，亦各有四五千包。我華紗之裝運出口者，因之愈見減色；本月上旬僅銷廣東香港等埠五千一百三十八包，較之一月份下旬，減少一萬包；此紗價之所以逐步下降，而莫由振作也。棉花以印英美棉市，均見無力，價格未能起色；而金價步跌至九百元以內，更使花市一蹶不振。且銀錢業自今春抱緊縮政策後，棉花放款，更爲緊縮。向之視花價高漲而預爲收存者，今則抵押無門，遂使滬存二十八萬三千餘件之大批中外棉花，不得不賤價出售；此則受金融之恐慌，而使花價跌落，一瀉而不可收拾者也。本周紗交二十支金雞標準紗，共成交二十萬零九千二百包，較上周少四萬零四百五十包。各月期最高價爲十九日之一百八十五元七角，較上周高峯少三元六角；最低價爲廿二日之一百七十四元五角，較上周低峯少三元五角。國產細絨標準花，共成交六十六萬三千九百擔，較上周增十四萬零九百擔。各月期最高價爲十九日之三十七元五角五分，較上周高峯少八角；最低價爲廿二日之三十四元六角，較上周低峯少一元零五分。

## 一週間之債市(二月十八日至廿三日)

惺藝超

本週華商證券交易所市場已恢復，全日交易進出較前熱鬧，債市結果較前略漲。以上海金融暗中緊急之秋，而仍能維持良好之價格，足徵人民對於公債投資之興趣；在又一方面而言，則公債信用之堅強，與一般社會經濟之密切，於此益可證實。廿三關則以前進太銳，折扣過高，利息已不合算，週初尙有需求，厥後逐步下降。一週之中最高最低相去八元，後退之速，亦爲以前所未有。二月份期貨已於週六停拍，靜候二十六交割，交割數量共爲一千八百三十六萬元。逐日市況，分識如左：

星期一(二月十八日)，晨初開盤，五十三號五十二號四十三號等代理銀行界均有賣出，各債大致趨疲，各小一二角至三四角間。次盤掉期居多，多空勢均力敵，稍形回漲。下午市則以十一號四十三號等續有需求，人心復振。結果瑕瑜互見，各在一二角間。惟廿三關以交割稀少，稍有進胃，即形猛漲。本日四號十六號等徵有購進，五十三號四十七號則有輸出，致二月份較上週漲二元六角五分，三月份漲一元六角。

星期二(二月十九日)，本日市況，略呈徘徊，掉期了結交易居多，套利頗鮮。上午市十四號等拋售，前列各債，微小角許；後列以四號四十三號四十七號吸收，即形停留。下午市更屬平和，結果略疲，廿三關以二十一號三十五號大事傾賣，回跌半元。入後五十四號四十八號等均有拋售，跌勢更猛。償還八厘，開某大戶押款出籠，逐盤下降。綜計本日以廿三關二月份跌二元九角，三月份跌二元七角五分，償還八厘二月份跌七角五分，三月份跌五角五分，餘各回小五分至三角，惟廿二關二月份獨漲一角五分云。

星期三(二月二十日)，本日債市趨勢平和，大致微漲。廿三關以交易稀少，有進出便呈上落。晨初開盤大致微疲，廿三關獨好元半。次盤及下午市各債，逐步趨堅三四角，而廿三關則逐步回小元許。二月份結果不動，三月份漲三角五分，餘則均見好五分至四

角五分云。

星期四(二月廿一日)，本日為二月份期貨最後之二日，後日(廿三日)即將停止本月份交易。各方掉期頗多，尤以十六號為最湧。上午市供求均衡，絕少變化。下午市因掉期套利愈趨活躍，十六號始終補進，四十八號五十四號等亦隨機助瀾。廿三關上落雖大，結果尚屬平和，與昨日形勢相同。綜計除編遺略小五分一角外，餘概堅挺五分至七角。

星期五(二月廿二日)，二月份期貨已為最後之一日，雙方均須調劑完竣，以備交割。晨開之際，十六號四號七十八號等多空掉期，均甚熱鬧，大致微漲，廿三關因四十九號四十八號五十四號互有出售，暴跌二元六角及一元外。次盤再有出賣，二月份竟跌停板，三月份續跌一元五角。下午市各債，一致微小，廿三關再度續跌。結果廿三關二月份跌四元四角，三月份跌三元七角五分，十八關編遺漲一角至二角五分，餘概跌一角至五角五分。

星期六(二月廿三日)，本日僅拍三月份期貨，故交易頗稀。上午市裁兵十九善廿捲廿關監稅九六等，或開盤未開出，或收盤無成交，各債大致稍漲，廿三關又小八角。下午市謠傳中英借款成立有望，需求頓增，債價續堅二三角，而廿三關以吐出甚多，再連續小去一元三角。今日廿三關共小二元一角五分，其餘概漲二角至四角半。

全週成交期貨數量共一萬二千一百五十萬元。

### 一週間之金市(二月十八日至廿三日)

王綏之

本週大條近遠期長叁壹貳五，銀價大半分，倫敦金價漲拾辦士，美英匯兌小壹貳五，英美匯兌小壹分貳五，標金跌廿二元二角。茲將本週情形，略述如下：

週一，大條長壹貳五，銀價勿動，倫敦金價亦定，美英匯兌小

叁柒五，標金開盤為九百十五元五角，當即步跌至九百零七元五角之最低價，蓋以匯市堅硬之故。旋有大戶補空進條，兼以匯市轉趨緊軟，遂逐漸盤漲至九百二十一元以上。俄因趁高賣出者頗多，頓時回跌至九百十八元左右。嗣悉孟買銀價報跌，致復上漲至九百二十二元一角之最高價。迨後匯市稍鬆，賣風驟旺，故再下跌至九百十五元六角收盤。較之上週六跌一元七角。

週二，大條縮壹貳五，銀價仍定，倫敦金價跌一辦士半，美英匯兌大貳分壹貳五；標金開盤未見上漲，反較昨收略小為九百十五元，諒受美國最高法院判決金條文廢除之影響。開後初稍下跌至九百十三元。嗣因匯市步緊，遂即上昇至九百二十一元之最高價。迨後大戶傾賣，即行回挫；並且匯市亦轉鬆硬，是以逐漸盤跌至九百零五元之最低價。收盤為九百零五元七角，較之週一跌九元九角。

週三，大條長壹捌柒五，銀價大半分，倫敦金價漲三辦士，美英匯兌小半分；標金開盤為九百零三元，開後上落雖不過鉅；惟市況飄忽，起仆不定，疊呈盤旋於九百元與九百零五元內外。最低價曾進九百元關內為八百九十九元五角，最高價為九百零五元七角，終因匯市頗鬆，故收盤仍下跌為九百元零七角。較之週二跌五元。

週四，大條長壹貳五，銀價平定，倫敦金價小半辦士，美英匯兌未動；標金開盤為九百零二元八角，當因數大戶同時勇進，即飛漲至九百十五元之最高價。但瞬即步步下瀉至九百元零五角之最低價，實以匯市鬆濫所致。嗣緣人心尚佳，進戶仍多，乃復回昇，徘徊於九百零四元與九百零八元左右。旋悉孟買銀價報跌，立即買氣轉濃，再漸上漲至九百一十一元以上。收盤稍挫為九百零九元，較之週三漲八元三角。

週五，大條近長遠定，銀價不動，倫敦金價漲一辦士半，美英匯兌小壹分叁柒五；標金開盤九百零五元七角，為當日最低之價，開後進戶甚夥，步漲至九百一十四元四角之最高價。旋即回小，始終上落在九百零六元與九百零九元之間，雖中央銀行開進現貨，孟買銀價報跌；惟緣大戶有限價賣出，故市況仍未見振。收盤為九百零八元，較之週四跌一元。

週六，大條近縮遠定，銀價與美英匯兌停市，倫敦金價漲七辦士半；標金開盤九百零六元八角，初尚平穩，進出於九百零七元與





一週間之雜糧(二月十八日—廿三日)

徐香嚴

週一(十八日)，雜糧市場，因值舊歷元宵，循例休業。

週二(十九日)標麥，各月份市面，大致平靜。洋麥報價雖漲；惟現洋麥依然步鬆。現本麥因銀根關係，貨多求脫，當市場開價後，二月份市氣，盤旋之中，微呈軟弱。近期雖被現麥拖住，然多頭均在轉售，遠期則有行廠以洋麥套出，頗見不振。結果，二三月較上週末各小二分，四月份小去九分。車豆，上午開盤，各月份約小七分至九分；但現豆廠家稍有進胃，因汕頭幫餅銷復勁，故下午漸趨跌定之局，形勢轉緊。收盤各月份較上午回漲二三分。標油，二月份跌去五角，五月略小一角，四六月不動。豆餅，各月份約小一分至一分七厘半。

週三(二十日)，標麥，上午堅站，午後有多頭回出，較見平軟。本月份因現貨活潑帶佳，收市漲一分，三月小一分，遠期以行廠不再套賣，市面由疲轉定；堆囤買向在觀望，致亦不易上升。車豆，續趨定勢，廠家添辦尚濃，而產區價低，來源不絕，故市面難期上展。標油，近期不動，三月份漲一角半，四月份漲二角，六月份漲三角。豆餅，三四月各漲一分二厘，五月漲一分七厘半，六月漲七厘半。

週四(二十一日)，標麥，上下午開盤，各月份大致呈平疲不前之象，以洋麥報價續小，囤戶觀望，故近遠各月期，均見鬆軟。收市，本月份小一分，三月份三分，四月份小二分。車豆，現銷尚活，廠胃不弱，人心看好之下，略見微漲。油餅各月份亦俱見上升。

週五(二十二日)，標麥，開價時，因本月份交割日近，一般浮多，均亟須了結；并以銀根關係，套貨方面，均無意收回，故最低時，至三元七角七分，三月份亦低至三元八角六分。迨至下午，初尚平平；旋因空頭略補，回起一二分。車豆，現貨堅挺，廠銷續活，且有多戶問津，價高一二分。標油，微見軟弱。豆餅近期略好，遠期低落。

週六(二十三日)，標麥，本月份因係最後一天交易，多空雙方，互相了結，趨勢平穩。遠期各月份，上午尚見定局，下午因受洋麥與粉市影響，二三月份小二三分。車豆，以廠胃甚暢，人心頗佳，本月份大二分，四月份大四分，三五月各升一分。標油，近漲遠疲，本月份以現豆堅昂，市存薄弱，價昂一角半，遠期因內地廠家均有吐出，反見軟弱，除三四五月份不動外，六月份跌一角。豆餅，四月份小二厘半，五月份漲二厘半，漲五厘。

本週成交總數及價格表

品名	本週成交總數	二月		三月		四月		五月		六月		七月	
		最高	最低	最高	最低	最高	最低	最高	最低	最高	最低	最高	最低
標準小麥	二二三車	三·八三	三·七七	三·九四	三·八二	三·九七	三·八八					三·五〇	三·四六
標準車豆	一九一車	四·二九	四·二〇	四·一五	四·一五	四·二四	四·二四	四·四四	四·三七				
標準黃豆	六車					四·四九	四·四九						
標準豆油	二六四〇〇担	十五·二〇	十四·八〇	十五·二五	十四·八五	十五·三〇	十四·八五	十六·二〇	十四·六五	十六·六〇	十五·〇五		
標準邊餅	一六六〇〇〇片	一·六二〇〇	一·六二〇〇	六·二五〇	六·二五〇	六·六五〇	六·六五〇	六·六五〇	六·六五〇	六·六五〇	六·六五〇	六·六五〇	六·六五〇

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
一〇一	益康	楊惠元		二一八七八
一〇二	新亨	汪楷偉		二五一一三
一〇四	鴻昌	謝鼎山		三三八七三
一〇五	源興昌	李槐年		三八七四
一〇六	福源	嚴秋蓀		一九〇六三
一〇七	益豐	梁壽榮		七七四五
一〇八	長和	唐松安		七二〇五
一〇九	瑞源	周少康		八八〇六 六二六六 六二六六

上海華商證券交易所經紀人  
一覽表 (下期續載)

號數	牌號	經紀人	電	話
六八	明誠	諸嘉真		九〇九四九
六九	慎昌	鄭啓敏		九〇〇八二
七十	至中	史久綠		一一六九〇
七一	同德	錢伯衡		九五一一五
七二	福源	丁兆康		九二九七一
七三	登華	黃伯丞		九三九〇一
七四	梓亨	張吉慶		九四一三
七五	匯記	傅品圭		八〇一六〇
七六	慎大	席德熙		九三三五六

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
七七	福大增	余文卿		九五六八二 市場九三七七三
七八	元大	楊叔鼎		九一八〇七 九二二一 市場九一三五四
七九	中華	陸紀中		一四二八四
八十	東記	李鏡波		

號數	牌號	經紀人	電	話
一一五	祥和	黃萬田		一三四九三
一二六	源茂	李樹東		一四五五一
一二七	大成	樂祖毅		九一三七一
一二八	鼎康	馬宗懋		九〇三七五
一二九	報告停業	張竹孫		一七八四八
一三〇	恒昌永	葛榮鏗		九二二一一
一三一	同鑫永	張文德		一三七六七
一三二	恆泰	陸錦鏗		四五一七九
一三三	嘉泰	胡文浩		九〇六〇七
一三四	同福	阮慶琳		一三〇三五
一三五	寶康	盛午清		
一三六	大興永			
一三七	報告停業			
一三八	景福	林曉漁		南五三二
一三九				
一四〇				

一四二	協興	姚序興		九〇三七五
一四三				
一四四	豐泰永	李晉良		
一四五	達元	史琴國		一一八四〇
一四六	厚昌永	王寶珩		一九一一五
一四七	大成永	許慶友		一九六七三
一四八	厚餘	嚴順親		一六六〇二
一四九	裕新祥	楊維驊		一六八四〇
一五〇	福星	胡祖森		三三六一五
一五一				
一五二	五昌祥	張振新		一三五一六
一五三	萬昌永	王元禧		一九八九一
一五四	豐昌	王緯齋		一九一〇四
一五五	鼎豐	袁富生		一七一五一
一五六	利豐	吳士傑		一九一一三
一五七	萬豐	楊三新		一五七八一
一五八	景德	邵景霞		九二〇二八
一五九	仁承	朱福驥		一〇二九〇
一六〇	大康永	王曉和		一二七二二
一六一	報告停業			
一六二	志昌	陳信全		
一六三	晉隆	蔡和芳		九二〇五〇
一六四	鉅大	管煥生		九〇九四九
一六五	洪鈺	黃元芳		九五五三四

一六六	天成祥	邵寶鐘	一三三九五
一六七			
一六八	裕利	陳永昌	九〇九〇七

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
三一	志誠永	于志剛		
三二	源豐	范金杰	南市二二一三八	
三三	增盛	朱志寬		
三四	三泰	徐顯南	北八四八三七	
三五	寶順	夏榮昌	北八四八五二	
三六	正利	汪慶石		
三七	國泰	胡文平	北八二六二七	
三八	鼎豐	楊維初		
三九	匯源	顧其昌		
四〇	鶴記	衛鶴昌		
四一	源餘	陸佐震	南市二二六四〇	
四二	餘昌	尤錦記	南市二二八九〇	
四三	正成協	彭佩紳	南市二一五八二	
四四	利源順	丁汝海		
四五	仁泰	周彥超	南市二一五二二	
四六	協記號	丁瑞精	北市四三三九八	
四七	元興	錢定甫	南市二三八六二	
四八	仁康	徐伯銘		

四九	恆德	嚴益齋		
五十	瑞記	程秉耕		
五一	泰記	葉濟如		
五二	潘瑞記	潘瑞階	北市四二一七八	
五三	華新	諸善齋	南市二二六二一	
五四	祥和世	潘成義	南市二二九八〇	
五五	大有餘	沈傑銓	北市九二〇七五	

上海雜糧油餅交易所經紀人  
一覽表 (下期續載)

號數	牌號	經紀人	電	話
三一	泰豐	張殿臣	南市二一九六八	
三二	永潤	周錦文	南市二二七四七	

三三	元記	梁武襄	南市二一〇七三
三四	正大德	梁三多	南市二一五五四
三五	晉記和	朱錦祺	
三六	志誠永	寇鼎洪	租界八四五七三
三七	恆盛久	江九如	南市二二五三三
三八	姓記	陳世德	南市二二五八七
三九	源豐潤	莊少卿	南市二一三九四
四十	錦泰鑫	凌子和	南市二二五九八
四一	正泰永	李奇鈺	
四二	德泰昌	傅昌裕	南市二二八三五
四三	正成協	彭鳳歧	南市二二一九八
四四	鎮源諧	汪伯諧	
四五	新豐	虞繼唐	租界八二四〇五 南市二一七七七

### 投稿規約

一 與本刊性質不合之稿，概不刊登。須寫清楚並將地址註明。稿端將通訊地址對於來稿有刪改之權。一經刊登，酌現金或本稿。五元起，每月定出千字。五元起，每月定出稿。非經特別聲明，並附稿。當郵資概不退還。來稿請寄上海愛多亞路二六〇號。本館編輯部。

主編兼發行人 穆藕初

總發行所 交易所週刊社

上海愛多亞路二百六十號四樓

總代售處 上海雜誌公司

上海四馬路三二四號

中審會第一號  
官查證二二號  
圖書委員會  
雜誌會字號

價目：每逢星期一出版，零售每冊五分，全年五十期，國內連郵費三元。

廣告刊例：特等 每方吋貳元，普通 每方吋壹元。廣告刊登起碼六方吋，製版印刷價目另議，長期刊登者特別從廉。