

交 易 所 周 刊

中 華 郵 政 特 准 掛 號 第 一 卷 第 四 十 二 期 中 華 民 國 十 四 年 四 月 廿 四 日 出 版

英日在華市場之爭奪

何 銘

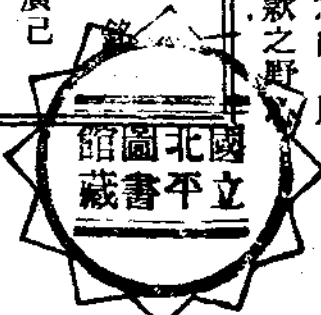
當意阿紛爭入於最嚴重之階段，歐州時局緊張萬分時，英國政府特派其經濟顧問羅斯爵士，作訪問遠東之舉。當其過日本也，逗留多日，與朝野作懇切之會談。迨九月二十一日，來華抵滬後，又與中國當局會談，顧吾人除在宴會上得聆羅斯氏片段閃爍之言詞外，殊無以窺見羅斯此行，究抱何種目的者。但英日雙方政府，一再聲明羅斯氏絕無政治使命，更無談判瓜分中國市場之意，且對於英日兩國共同借款消息，亦矢口否認。馬跡蛛絲，吾人固可求得羅斯氏此行目的之大概矣。

九月二十六日來京朝日新聞有明確之記載，謂羅斯氏此行，乃為援助中國財政，而以二億元貸與中國，以為改革中國通貨之用，使中國在倫敦設立國際信用機關，並聘請英國顧問。其對日本之報酬，則為英國承認「滿州國」，更由羅斯勸中國亦承認「滿州國」，而在日本之意向，則以為中國政府苟不積極表示對中日「滿」三國親善之誠意，則日本自當反對英國對華借款之野望，使英國企圖藉救濟中國財政金融，而保持英國在遠東經濟權益及市場之手段，無從發揮。

吾人固無從證實日本報紙之消息，然就國際現狀而言，英國既未能完全退出遠東市場，又無從保持其既有之勢力，自不能不與日本謀妥協之途。日本固最善用時會者，乃利用其地理上，軍事上，經濟上之優越地位，得寸進尺以威脅英國，使其知難而退，以期完成日本東亞經濟集團政策。英國目下對於新加坡以北優勢，大致無由保持，而印度及非洲方面之勢力，又瀕危境，在此情況下，英國對遠東方面更不能採取積極之態度矣。在事實上言，苟日本祇求取英國在華一部分之市場，而可保全英國其他市場之交換條件，則英國勢將對日讓步，可以斷言。是則羅斯之來華，更足促進日本對中國之積極行動，而所謂英國經濟援

期 要 目

- 英日在華市場之爭奪 何 銘
- 戰時動員下意大利的經濟 有澤廣己
- 日人對李滋羅斯來華之觀察 姜天鐸
- 上海貿易 高志翔
- 七月份之上海對外貿易 高志翔
- 本年內過去七月之中國貿易 高志翔
- 一周間之紗花 陳濟成
- 一周間之債市 惲藝超
- 一周間之金市 王綏之
- 一周間之雜糧 徐春嚴
- 一周間之麵粉 徐 起



助中國，亦復非條件莫辦也。

我國市場，數十年來，幾皆為英日所侵佔，惟自「一九一八」以後，英國勢力日漸萎縮，而日本則大增，吾人當此英日在華角逐激烈之時，對於英日在華市場關係，自不可不加以檢討之；

本年上半期中國之對外貿易，輸出入俱較去年同期減少，輸出為二億六千萬，較去年同期減少約九百萬，輸入為五億四千九百萬，較去年同期減少約二千五百萬元。其中對日本之輸出，一九三五年上半期為三千八百三十五萬三千元，較之一九三四年同期之四千九百三十八萬元為少。而對英國亦然，一九三四年上半期輸出為二千二百三十一萬一千元，至本年同期，已減至一千九百六十七萬九千元。由是可知中國輸出日本之貿易額，其減少程度，高於中國輸出英國之貿易額。

但中國輸入之貿易，則反是。日本在一九三四年上半期輸入中國者僅六千一百七十五萬九千元，至一九三五年同期增至八千一百九十一萬八千元。而英國輸入中國者，一九三四年上半期為六千零零八萬五千元，至一九三五年同期減至五千二百四十萬五千元。

近年來中國貿易，繼續不振，各國對華貿易所受之影響甚大，一九三四年中國貿易，較上年輸出約減百分之二·六，輸入約減百分之二·三。四。英日兩國對華輸入數字則幾相等，計英國之輸入占中國全部輸入百分之二·一，日本占百分之二·三，兩國均較上年增加，而尤以日本之增加率，為值得非常注意者，

由此觀察，近年來日本在華地位較英國為優越，乃無可否認之事實。然此中最可注意者，乃英國對華貿易之輸出，已由輕工業品，轉入重工業品時期，例如各國償還中國庚子賠款之用途，皆有規定，日本方面充文化事業之用，而英國則決定用以建築鐵路及修理

道路者等是。

至於中國輸入之棉布，因中國紗廠及英日在華紗廠之發達，已極度減少，棉製品之輸入，在數年尚占輸入品中第一位，目下則不然。一九三〇年棉布輸入為二億三千三百萬元，一九三二年減為一億四千萬元，一九三四年更減為三千六百萬元，因之英日兩國，關於在華棉布市場，殆全無競爭之餘地，即就在華紗廠而言，英國亦遠非日本之敵。

然則何者為英日競爭主要之商品？確言之，應以金屬工業或化學工業品為首。中國此種物品的輸入，在一九三二年為九千三百六十萬元，至一九三四年已增至九千九百十萬元。又去年鐵軌的輸入量約增一千零二十萬元，超過三倍以上，其主要輸入國為英法兩國，皆供我國隴海，粵漢，津浦等鐵路之用，願目下日本正圖極力開發華北，將來此種物品，輸入中國之優勢，必為日本所代替，染料，顏料等品輸華，日本亦有奪取英美之地位。

其他關於機械及電氣材料之輸入中國者，以紡織機及其零件為多，紡織機輸入總額為一千四百二十萬元，較上年增加五百一十萬元，主要輸入國為英國與日本，英國占八百八十萬元，日本占五百四十萬元。他如漂白粉，染色機等，日本與英美亦在劇烈之競爭中。此種情形，實足為英國資本家所不勝憂慮者，英前財政部長非立普，斯納典會稱：「日本現在積極向華擴張其勢力，倘此廣大之國家，一旦為日本所征服，歐美諸國工業之前途，必然破產，此吾人萬不能緘默者也。」

斯納典之言，亦足視為羅斯氏此來最大目的，然英國必為環境所困而莫可如何，則他日委曲屈求全之態度，使吾人深慮羅斯氏此來，其將損華以利日乎？

戰時動員下意大利的經濟

有澤廣己

據最近消息，高揭意大利國旗，通航蘇彝士運河之船舶，每日平均已增至四艘。又考蘇彝士運河通航之船舶統計，本年上季五個月間，意大利船，亦增至一百六十九萬噸，較之前年同一期間之八十八萬九千噸，亦約增至兩倍，殆凌駕德意志（一百十七萬五千噸）荷蘭（九十九萬六千噸）次於英吉利，占世界第二位。又意大利對運河通航稅所支付之金額，亦增至一億七千萬里拉（平均一艘，須繳三萬金佛郎）。至最近意阿戰爭，將要發生以來，意國所有輸送力，殆全部動員，將大部軍隊與軍輸品，繼續輸送至東阿非利加殖民地。就中，航行於黑海方面之商船，亦全被徵發。並於七月間，附以三個月至十二個月之期間，租用其他之船舶六艘。此外，更從英荷德購買十二萬噸之船舶，為數至十三艘。照上述之輸送力，果能輸送幾何軍隊至東阿非利加？雖難得正確統計。但據愛丹不管理部大臣在意大利國會答辯，謂至七月初旬，確已輸送七萬五千軍隊與二萬九千工人，通過蘇彝士運河前往。然此恐亦屬多數推計中最少之「數」字。據當地特派員之通訊，為數實已至二十五萬。此外，又據加斯丹霍爾之推測，亦認為八月末，意大利之遠征軍，合軍隊與工人，亦已達四十五萬。此從輸送問題觀之，意大利在接壤歐羅巴之國境，實等於已動員四百萬之軍隊。

總上述以觀，可知時至今日，向遙隔四千基羅之熱帶遠征，其於意大利，是若何之困難事業！因此，更從美洲召回僱工五萬，使之從事建設軍用道路。此外，更極力擬從英領印度，荷領印度，埃及方面，吸收能耐酷暑之勞動力。徵聞上記中後列兩地之人夫，頗不願前往，加以拒絕。

至軍輸品之輸送，詳細數目，雖尚未明，但據聞意領非洲殖民

地（以里特里亞與索馬利蘭）原有入口，共一百六十萬，近於一夜之間，增加到百分之三十。此從消費方面觀之，實所費不貲，不特飲料，宿泊設備以及飲水，須設法供給，而近代武裝的設施，更需莫大之資材。以此，遠征所用種種必需品的大部分，勢必須從各方面，先事收買，例如馬匹則購自匈牙利，石灰則購自土耳其，啤酒及汽水則購自捷克（罐頭約一百萬個）。此外，更須於南斯拉夫及羅馬尼亞，收買穀物及大量木材。相傳羅馬尼亞之穀價，因之暴騰。南斯拉夫海岸所貯藏之木材，亦因此賣罄。近更傳向日本定做軍用靴十萬雙，為日本拒絕。又傳埃及為不願意軍遠征，極力設法阻止人民賣給駱駝與意大利，甚至禁止向以里特里亞之輸出。近更傳向印度定購大宗穀物，帆布，繩索，棉製品，橡皮鞋等，印度與上述物品有關之商會，致因此成立一種包辦公司。（Syndicate）就中尤以橡皮鞋最為需要，工廠致因此不分晝夜，加工製造。此外於南非方面，凍肉向意領東非洲殖民地之輸出，亦日見激增。南非工會，亦因此向政府提出嚴重抗議。謂關於肉類輸出，原受政府補助金，可見南非政府對意大利一切戰爭準備，實與以積極的援助。綜上述種種事實，果與吾人以若何暗示？一言以蔽之，即意大利遠征阿比西尼亞，實屬懸帥至四千基羅以上之赤道下瘴癘地之戰爭。其所需鉅額之費用，蓋出莫索里尼思想之外。加之，第一，莫索里尼遠征阿比西尼亞，實出無名，因此世界輿論，全呈反意大利之傾向。此不特損及意大利之商業信用，行且對戰爭物資，亦有拒賣之虞。第二，遠征阿比西尼亞，雖屬小戰爭，却需莫大之戰爭物資，因此，戰費勢必繼長增高，其對意大利困難的財政，實引起致命的破綻。第三，意大利資源，原極貧弱，鉅額軍需，勢須仰給於外國。在信用無效之今日，意大利果以何物支付上述之巨款。此種以金力為重心之小戰爭，其於意大利百孔千瘡之財政，實屬一至難應付之問題。雖有人謂意大利此次戰爭，為莫索里尼隱蔽法西斯的困難經濟一種苦肉政策。但據著者觀之，未免過於穿鑿。

一一 戰爭與財政

於戰爭金融有重大關係的，即一國的財政狀態與國際貸借關係。不幸意大利於上述兩點，在阿比西尼亞事件發生以前，已陷於最可悲觀的狀態。

試先就財政狀態言，意大利自一九二七年末，雖已以一金里拉對三，六六紙幣復歸到金本位。但此雖獲得暫時安定，較之國際物價水準，仍屬過高的水準。以此，於金鎊的場合亦然，長期惱於通貨的減少。近自大恐慌襲來，重以鎊與現金脫離更爲激化。意財政總長楊格雖豪語於難，謂「我國里拉，較之現金準備甚豐的法國之本位貨幣，更爲獨立」。但按之實際，其爲擁護獨立的里拉，先使國內物價與費用水準的降低，最爲必要。楊格爲此，於去年春季以前，遂不得不施行通貨限制政策。但於此際，預算上赤十字的堆積，已日見增多。

關於意大利歲入最可注意之點，即最近三年間，雖勵行通貨限制政策，而歲入殆仍未減少。此蓋不外加徵租稅之結果。例如國內產品及加工鑛油以及輸入油課稅之新規定（一九三四年二月五日公布，較之前年度四六〇百萬里拉，今年度增加至一〇〇五百萬里拉）獨身稅之增加（一九三四年四月十四日公布增徵五百萬里拉）新定所得稅之命令（一九三三年七月二十九日公布）關於所得累進的附加稅之命令（一九三三年一月三十日公布）凡此概屬以增收租稅爲主之方策。又關聯與上述方策尙有一最富興趣之現象，即新規定納稅義務者之增加。其增加數目，略如次：

一九三〇年	九七、六〇六人
一九三一年	六〇、一五七人
一九三二年	一三八、八八一人
一九三三年	一六八、五四三人
一九三四年	一八七、三九〇人

據上表可證明意大利雖因恐慌之深化與通貨限制政策之強化，而新納稅義務者之激增，其結果，實使課稅負擔愈益推及於少額的所得階級。課稅範圍既廣，而稅目又多，人民之負擔，遂成爲莫大之重壓。即莫索里尼於去年五月之演說亦常自認，謂：「租稅負擔之增大，早已到難堪之境地。」其重可知。

因直接課稅的增加，國民所得較大的部分，殆全爲稅務負擔的對象。又加之，最近所強行之通貨限制政策，而間接課稅的負擔，亦對人民，成一種壓迫。結果，課稅商品的消費，隨不得不着減退。例如莫索里尼認爲國策之一的摩托化政策，所實行的汽油稅，汽車登錄稅，汽車交通稅，其稅收上，亦因之發生莫大之障礙。反之，又因促進摩托化政策之結果，愈不得不使汽車成爲收入較多的課稅之對象。理想與實際，遂呈一種矛盾現象。

又關稅收入，雖日見減少，而消費者負擔，仍不稍輕減。原因所在，即消費者對國內工業須出多額促進稅，以代關稅。結果，減於彼者仍增於此。例如對含有糖質之嗜好品，稅目之多，幾於無微不至。此種重稅的結果，爲彌補因消費減少所生國庫收入的不足，所行之烟草專賣政策，於工業生產利益以外，烟草製品的販賣價格百分之八十，亦收歸國家所有，成爲國家重大財源之一。（於一九三五年至一九三六年豫算，共三、一八零百萬里拉）又一方面，因消費上惡劣品，日見增多，而專賣收益金，亦不得不隨之低減。此類可笑可悲的事實，皆屬間接課稅過重之結果。統上所述，可知意大利國民的租稅負擔，殆將越過國民租稅負擔力的界限，成爲一種重壓。

次再就支出方面觀之，莫索里尼於去年五月宣布大政方針的演說時，曾力說「圖恢復國家財政之均衡，爲將來施政之重心」。但按之實際，歲入已無增加之餘地，除緊縮歲出外，殆別無恢復均衡之途。例如一九三四年——一九三五年歲出預算，較之前年度，確已企圖減少至十億以上，而赤字亦約減少十八億里拉。較之一九三

一年以來之三十五億，亦確已著見改善。惟一九三四年十一月有烏爾瓦爾事件。今年二月又復有第一回派遣軍，就遠征之途，以此，

如彼財政當局所謂「東非洲特別必要費」，至本年末，合計實須支出八億三千五百萬里拉。此外，最近隨國際局勢之緊張，而整頓空軍，更須追加五億一千二百萬里拉。時至今日，只已經公表之追加支出，實已近十四億里拉。是則至本年末終結之會計年度，至少須有三十三億以上之赤字。故今年度預算，赤字雖僅十六億五千七百萬里拉。但隨今後阿比西尼亞問題之發展如何，果能防止赤字至若何程度，現在蓋難預測。

又意大利國內公債，現在已達一千一百二十億里拉。較之恐慌期前之一百七十億，實屬一種驚人的增加。政府今雖強行大規模的低利借墊；但公債費用，已增四十六億九千萬里拉，殆佔歲出四分之一。結果，增發公債實屬勢所必至；而公債價格，復因種種公債優待政策，更不得不日就低落之途。此外，只郵政儲金及儲蓄金庫之存款，雖入本年來，始見遞減。但因上述種種，財政需要，實只有仰給於短期信用之一途，既仰給於短期信用，則財政不安之程度，自更不得不日益濃厚。以此，國防費與公債費，遂占國民所得百分之十七以上。在此種財政狀態之下，將來赤字堆積之增多，其數雖不能前知，其必堆積也，蓋無疑義。

至將來超過以上之增稅與強制公債以及戰時財政之非常方案，現時雖不能預先測定，但結果，除實行通貨膨脹政策，以期徵收必要經費外，蓋別無良法，以善其後。加之，因國民膨脹力之緊張，益有使實行上述政策之可能。故今後意大利戰時財政上，問題所在，非在戰爭金融能否周轉，實在國民因戰爭所負之犧牲，果可增大至若何之程度。若從經濟方面觀之，即收益能否補償費用；從社會方面觀之，即國民是否甘願犧牲。此點實為法西斯黨關於自身生死存亡的一大試驗。

三 意大利國際借款是否可支持戰爭

現在意大利戰爭金融問題，即如何用國際借款去支持戰爭的問題。意大利現雖保有現金五十億里拉。但一切物質資源，原極貧乏，戰爭消費之原料，殆全須仰給於海外之輸入。甚至食料品，亦常虞不足，有待舶來品之補濟，為最亦屬不少，故今後僅以上述五十億為基礎，是否即可支付輸自海外所需一切戰爭資料之代價，實為問題之焦點所在。

又意大利原不能視作資本輸出國。既非資本輸出國，其國際借款，以貿易所入，清償債務，殆成為決定的現象。但對此意大利近數年之收入，却完全繼續入超。只一九三二年至一九三四年，入超僅為十五億里拉，為數不多；以海運收入，海外意僑匯歸本國之現金，以及遠道來意之遊客，所揮霍之金錢等貿易外之收入，固可勉事彌補。但入一九三四年，入超之數，竟至二十五億之多，試問對此又有何法，以資彌補。

至今年五月意大利雖實行匯兌管理，但所有資本對赤字財政，已不生信賴，乘里拉價格昂騰之際，勢必至企圖流出國外而不止。重以入超的增大，其於意大利銀行之現金準備上，亦屬一種威脅。結果，意大利為維持原來之金本位，遂勢不得不放棄通貨限制之正統派政策，於輸入限制與匯兌限制之下實行德意志式之限制政策。

但匯兌管理，於阻止現金流出，亦殊無力。例如一九三三年現金保有額共七十億里拉，對金庫準備率，為百分之五一，二二。至一年後——一九三四年末則降至現金保有額共五十八億里拉，對金庫準備率，為百分之四一，二四。一年之間遽失去現金二十二億里拉。循此以往，其打破法定準備率百分之四十，已不過時間上的問題。以此，至十二月八日，意政府更以緊急命令，嚴厲實行匯兌管理，一面擴充適用管理之範圍至北非洲殖民地，以圖塞止關於匯兌

交易，國家統制上之漏卮。一面對私人，更使之每四半期，報告其所有之對外債權與外國證券以及所有額之變化。對銀行，公司商會，使之應國家要求，無論何時，須將其上項所有之債權及證券，以其時市價，出賣於意大利銀行。此外更使之每月負有報告其所有額增減之義務。由此，政府始得增加三十億里拉對外之支付能力。此種能力之增加，亦自不外為擁護里拉國幣之穩定。惟於此吾人應注意的，即上記方策實行之結果，其必與前述政府正統派通貨制限政策，愈益離反，殆屬決定的事實。

又意大利現金的流出，既屬由於清償鉅額的入超，則雖厲行匯兌管理，亦屬無濟於事。據最近統計，一九三五年一月份的入超，繼續已增至二億四千二百萬里拉。若事態再益惡化，意大利與阿根廷，捷克斯諾維亞，法蘭西等國之貿易賬債，亦勢必呈逆轉之狀態。狀態逆轉以後，除由匯兌管理更實行輸入制限外，亦別無良法。

又根據上述命令，更規定輸入定率，最高額為去年百分之三五，平均額為百分之二五。若輸入再超過以上比率，除採取用商品清算之形式外，蓋不許用其他方法。至所以規定定率至如是低降之理由，其原因所在亦自屬為抑制輸入，並強制實行用商品清算之交易。

又因商品清算之交易，政府只許行之於輸出所得足支付輸入之時，則不特輸入代價，足以自動的清償，並同時亦可保持必要之輸入。所惜實行商品清算時，常須附帶種種複雜條件，於其成立，預屬困難。（例如匯兌管理局長黎嘉提最近所說明，謂：本年至五月底商品清償之交易總數，僅不過三五八六·九千萬里拉。）欲用商品清算之交易，以圖調劑少額的輸入定率與國民經濟的必要量間之懸隔，殆屬近於不可能之希望。加之，上述比率，甫實行至本年二月，復發生阿比西尼亞問題，輸入上，於國民經濟的必要以外，更加軍事的必要。大勢至是，問題不特更為複雜緊急，且愈益困難。結果，問題重心所在，早已非如何保持現金準備與清償國民經濟上

所必要輸入之代價——兩者間之調劑，而在如何使五十億里拉之現金準備為基礎，以應軍事上之急需。是則軍事的需要，愈益增大，則五十億現金之保有，愈益重要。今日意大利於進行戰爭經濟的施設上，圖克服上述之困難，其主要之步驟，約如次：

五月二十一日 命令凡銀行公司商會及個人所有之一切對外債權與外國證券，概須託存於意大利銀行。此自屬圖將一切對外支付手段，集中於中央銀行，增高中央銀行對外地位的一種政策。

五月二十四日（？）設置外國匯兌監督官，此為統一指令之必要，任命嘉爾賴理為意大利全國工業同盟理事。其監督權限，極其廣泛，凡貿易，清算協定，匯兌管理及政府定製使用外國原料之商品，概歸其管轄。此蓋屬為統一輸入統制——上一種人格的表現。以此意國經濟記者，常呼嘉爾賴理為經濟獨裁官。意大利自發布輸入定率令以來，時僅三月，竟達到上述之進步，雖屬有德意志（薩爾特博士）之先例存在；亦因輸入定率令公佈後其屬無力之結果。

六月十八日 實行收回流通銀幣。並於提高以前，先下令禁止現銀輸出。（五月）結果，亦只從流通界收回十圓里拉及二十圓里拉之銀幣，而不及占流通額一半之五里拉銀幣。至其收回之理由，有謂其因銀幣於交易上雖屬「非實用的」，而其潰滅，將影響於國家，故不得不設法收回。但此實屬皮相之見。真實的原因，要在欲利用收回之銀幣改鑄一種名瑪利亞特來鏗銀幣，以用之於東非殖民地。現在銀幣總流通額，雖總共有一六三五萬里拉；但其金屬價值，以最近倫敦銀塊行市，（三三便士）約相當三七六百萬里拉。因此，政府自得節約相當一八八百萬里拉之現金或外國匯兌。結果，五里拉銀幣之收回，自亦將見之實行。

七月一日 設置十二處輸入管理局，以為意大利輸入統制

機。(德國共設二十五處管理局，以統制全部輸入)又對一切輸入，與德國相同，概採取批准制度。上述管理局，即實行批准之機關。

七月二十日 撤廢百分之四十法定現金準備率。此蓋因自入本年以來，意大利於清償輸入之貨債，常致積滯之結果。以積滯之故，羅馬尼亞則對之拒絕煤油之信用交易。英國亦因其未清償輸出石炭之代價一百十萬鎊，亦停止輸出。以此，一部人民，至認此為一種對意經濟封鎖之先驅。據最近統計，現在意大利對一切輸出尚未償還之金額，概照以下述比例支付：石炭則以百分之八十五、鑽石、金屬、鐵屑則以百分之八十八，棉花則以百分之八十五。橡皮則以百分之八十九。人造肥料則以百分之八十、木材則以百分之七十、穀物則以百分之九十六、海運費及保險費則以百分之百。但僅此為數亦共達五億里拉。支付上項巨額，其勢須打破以前法定準備之比率，實屬必至之歸結。且按之事實，據本年七月三十一日意大利銀行所發表之統計，現金保有額為五十二億，準備額為百分之三七、二一。

八月一日 石炭、焦炭、銅、鎳之輸入國營。此等原料之輸入，歸國營後，全部集中於國有鐵路之購買部；並其分配，由從來之商店行之。其目的所在，蓋在防止一切投機的輸入。總上所述，可知事態尚在發展之中，對之自難作一總決算。但根據既往事實，作一中國報告式之決算，亦未嘗屬不可能之事。試就其貿易之結算觀之，本本至七月末之入超，為十五億九千九百六萬里拉，較之前年同一期間之入超十五億四千九百九萬里拉，實屬僅少之增加。但此只不過貿易統計上一種結果。此外，關於外國匯兌之需要，其貿易總結，實甚惡化。何以言之？因所有輸入，直接為殖民地所輸送者，為數甚少。加之如「以里特里亞」「索馬利蘭」，亦應算入輸入之列。因其雖不含於意大利輸入額中，而一切支付，

皆由意大利負責清償之故。又上項輸入，來自印度及南非聯邦者，亦屬大量。今因遠征阿比西尼亞，其勢必益臻鉅額。

反之，貿易外之收入，無論何項，近概激減。例如船舶收入，則因徵發商船隊，為之減少。郵政儲金因則意僑送歸故國金錢之減少，亦自隨之減少。此外得自觀客之收入，亦因戰事，受不少影響。故只就國際貸借方面觀之，事態發展，若止於現在狀況，則支付賬額，自將止於十億至二十億里拉。若意阿戰端一開，今後僅以上述所保有五十億里拉之現金，是否即可支持今後一年間之匯兌需要，實屬莫大之疑問。加之，上述英美羅馬尼亞等國金融界，其對意大利亦概拒絕信用交易。甚至兩國輸出業者，亦公言，今後對意大利交易，須以現金支付為條件，而後始可應其需求。最近意大利雖對倫敦及紐約，力圖獲得中期原料之信用，但據最近所傳英國銀行與美國輸出入銀行，亦以不願助成戰爭為口實，反對授與「對意之信用」。巴黎金融界，雖不明白反對亦以須待拉佛爾總理態度決定後，始可容其要請，委婉其辭，以示謝絕。以此，莫索里尼今殆陷於不得不將「東非殖民政策與意大利支付貸借」兩者掛於天平之上，以測其將來應偏重於何方——不幸之局面。

四 結論

最近德國報，曾載有論著一篇，題為「阿比西尼亞其與歐洲人果有若何關係？」其中舉出二十九條理由外；並論「以前雖有凱洛格公約及其他公約數千種至戰爭果可為合法的政治手段與否，由此蓋可以決定」；此外更舉出一般輕視「臨食始生食慾」之人之理由。至於阿比西尼亞問題，於法西斯經濟的存在，有若何關係，卻一言未及。考其所以如此，似恐觸及希特勒之忌諱，故不得不緘默其辭所致。但據此可知阿比西尼亞問題不特歐洲人，即世界人對之，亦抱有莫大之關心。關於此點，雖被一般指責之莫索里尼自身，亦未嘗不深知之。故今日阿比西尼亞問題，雖險惡已到極點，結局亦必將進至於「臨食始生食慾」之程度，告一終結。

日人對李滋羅斯來華之觀察

山川端夫

姜天鐸譯

一
當英國現在的內閣成立後不久，在六月八日即發表了將於八月中派遣李滋羅斯氏來華之意旨。根據六月八日倫敦登出的聯合電報，李氏為英國政府的最高經濟顧問，他之派遣來中國的目的，是將考察中國目前的經濟財政狀況三個月，考察完畢後，即以考察的結果作成報告；英國政府即根據這報告，以樹立對華借款問題，經濟的援助，其他的對華投資，調整貿易等等的各種方策，備作與中國國民政府以及關係各國政府的折衝。並且英外長賀爾氏六月二十四日在下院答覆關於此事的質問時聲稱，英國政府將任命李滋羅斯氏為對華經濟使節這件事，通知中國政府之後，立刻即將派遣李氏赴華之意義通告了美，法，日，意的各國政府，希望上述之各國政府也能採取同樣的辦法云。

對於英國政府的這一提議，美國似乎取了一種冷淡的態度。因為六月二十八日華盛頓發出的聯合電報，雖然傳出已經內定現任聯邦住宅局長莫菲特氏代表羅斯福總統來華；但第二天二十九日國務卿赫爾即聲明關於派華經濟使節一事，美國政府之態度尚未決定，莫菲特之訪問中國完全係為個人資格

；不過莫氏以羅總統之私人使節赴華，調查美國之購銀政策對中國之影響，以報告大總統僅得到政府之諒解而已。意大利因為目下正在忙於與阿比西尼亞的緊張關係，所以沒有理會英國的提議；惟法國已允英國政府的這一提議，決定派遣經濟使節赴華，據傳法政府業已任命了駐倫敦大使館商務參贊羅諾露西氏為使節了。

二

關於英國經濟使節東來之任務，據報紙所載，在華英人消息稱，英國經濟使節赴華之目的，是爲了改革中國之幣制；尤其是將中國之幣制隸屬英國的斯達林格而調查，以及爲了海孟特之中國鐵道建築計劃具體化作對華借款折衝等。爲了實行起見，對華投資的一部份，由日本出之云。再根據別的消息，則傳說謂英國鑒於最近遠東情勢的變化，在華的英國利益已發現了崩潰之危機，除去勸誘中國加入斯達林格集團外，並與日本當局磋商關於英經濟的提攜，尤其是在中國以及世界市場上兩國的協力，以謀挽救英國在遠東之頹勢。又稱謂，李滋羅斯氏特別的認識了在復興中國的事業上日本地位的重要，並且深深感到沒有日本之協力要恢復中國的

財政實爲不可能的；所以在動身赴華前曾數次與在倫敦的財政經濟方面的日本有力者會晤，聽取關於通貨匯兌問題，白銀問題，對華借款問題等，徵求日本方面的非正式的意见。

此外李滋羅斯氏八月十六日由倫敦動身時，曾對關於其本人之使命聲明謂：『余此次訪問遠東之目的，是在於與其他的關係諸國協力，以決定是否可以擬出一援助中國使其情勢恢復至滿意之狀態的提案』。

另一方面，法國政府關於決定派遣羅諾露西氏到中國這件事，據六月十一日巴黎聯合電傳稱，九月左右，日、英、美、法、意五國將在南京舉行關於對華恢復經濟的國際會議。該會議所討論之事項，預想如下：

(一) 待將中國之財政，金融，經濟的全體完成其根本的調查後各各報告本國政府。就中關於經濟機構之樞軸的貨幣制度，鑒於銀價昂騰的新情勢，從專門的觀點上加以澈底的檢討。

(二) 尤其是協議關於阻止白銀流出的具體案，以其結果擬出銀幣的流通專限於國內，在國際上則隸系于金元或金鎊等的具體案。

(三) 對中國借款許與的實效的方法，範圍及其條件等。舉行國際會議這一點。按照目前各國的態度看來，固然缺少可能性；

但作為其議題而提出的各點，好像是與李滋羅斯的使命有點相符合。

此次赴華之英國經濟使節的使命，是實行調查關於中國問題，得到一定的成案，即以此報告其本國政府，這是毫無疑問的，但對其目的底範圍等，因為尚無詳細的公布，所以不得確知；然而綜合以上所引用各種消息觀之，則其注意之點，大約不外以下數項。

一、對於對華問題。希冀依照具有重大利益關係的英、美、法、意、日五國之協力而行之。

二、關於中國之財政，金融的援助案的檢討，欲將與此有聯帶關係的中國幣制使之隸系於斯達林格集團的計劃，及對華借款問題。

三、在中國市場以及世界市場的英日兩國的協定。

三

滿洲事變以來，遠東的情勢發生了一大變化。日本實力的昂揚，尤其是日本對中國之權勢的影響，在各國的遠東觀上引起了極大變動。關於此點，在此不再贅述。而且最近華北事件的發生，實給予了各國以相當的衝動。例如英外相賀爾氏，八月十一日午後在英下院關於英國新政府之對外政策作廣汎而且根本的演說時，提及華北事件，曾謂：「余對於在英國之日本友人，不能不坦白奉

告，關於最近華北之情勢，余實憂慮，進一步甚願此事早日有圓滿之解決，以增加日英愈益之親密」。再看一看英國對華的關係，

無論是由投資說來，或是貿易關係說來都是很重要的。英國的對華投資額較任何國家為鉅大。最近日本的投資額已有顯著之增加，現在雖然是一種行將撞及英國之壁壘的狀態，但英國仍得保持其今日第一位的地位。再由貿易額上看來，近數年來雖說退落到第二位或第三位，但依然保持着重要的勢力；然而到了最近，日本方面無論在政治關係上，或經濟關係上，對於中國都有顯著的進出。英國在這種狀態中，其焦慮用何種手段以維持其以往的權益，這是很難的。由這各種的觀察看來，筆者也想到英國今有此次之派遣經濟使節赴華了。

看一看看英國政府的對日政策，東北事變時之態度曾作別論。惟在「滿洲國」已經步步達到其完成之域的今日，對於滿洲問題似乎不復想對此作爭執之意了。固然，英國要承認「滿洲國」這是不容易實現的；但是對於「滿洲國」一問題，以所謂既成的事實而予以默認這一點，即由派遣巴恩貝爵士（係指一九三四年英國實業日滿實業考察團——譯者）一行上觀之，又由英國最近輿論的趨勢觀於之，亦不難瞭解。不僅如此，即英國關於對華問題上也極力地承認日本的實力，無寧更進一步，表示出一種擬與日本協力以謀

善後之辦法的傾向。

此外，再從英國對於軍縮問題所表示之態度等觀之，其傾向何在，似亦不卜可知。

然而目前英國的態度，一面與日本妥協，同時關於對華問題上並擬奉入其他具有重要關係的國家，共同地以處理中國的問題，從這事的反面，便是企圖阻止日本獨占中國。自去年以來，中國某方面屢屢提議向英國借款時際，英國表示拒絕單獨借款而願與其他各國共同考慮此事之態度，恐亦不失為此種表現之一。又一時盛傳英國將與美國協調以對付日本的謠言，也是因此而起的。此次英國在將派遣李滋羅斯氏來華時，曾勸誘美國以及其他各國，派遣此種使節赴華這一點，不消說，這也是基於同一的理由的。並且賀爾氏外相八月十一日午後，在下院關於對外政策的演說中，關於中國自一部分，有如下之申述。很明顯的，仍維持着從來的態度，賀氏聲稱：

「英國對中國之好意，在最近的大吏昇格以及將駐華新大使館遷移於南京，兩點上即表明無遺。更由最近派遣英政府最高經濟顧問，考察中國之經濟狀況事實上，亦可明瞭。余為實現中國之和平統一，私意無論如何非於中日關係的改善向上，與中日兩國及其他的關係國協力不可。至於維持門戶開放，與保全中國獨立之原則，此為英國對華政策之大綱。如果中國要恢復其以往之地位，

則不但有待於東洋，甚至西洋之援助亦爲必要。

四

關於對華問題，各國必須協調而採取一致的態度，這是無待贅述的。然而，徵諸過去的實事，在關於對華政策之實行上，各國的協調這一點，其名雖美，却反而常常呈出失敗之跡。這失敗的原因，其一，是由于各國急于希冀伸張本國的利益，以致自然流露出有一種不大方的行動，甚至竟低心下首迎合中國人的意思。所以因此却反而增長了中國人的威風，使之發生列強易與的感想。這樣不但收協力之實際，反倒招致中國人心中蔑視的結果，這是原因之一。轉過來再從中國方面說來，中國人巧妙地趁着列國協力的閒隙，使出以夷制夷的策略，驅使外國而用作在內政上維持其私人的權勢的工具，這是第二個原因。這樣，各國的協力，反而暴露出在實質上並沒有協力的結果。所以希冀改善中國的這一目的也不能完成，反而使成了事情益加紛亂不清的因子了。

各國協力的對華政策失敗的原因，此外固然尚有不少，但綜合起這幾種原因加以考察時，則其根本原因，似乎應該歸咎于缺少各國協力的中心點——即缺少對於此事作指導的國家。換言之，各國均以對等的立場來對中國，以致發生破綻，這是真正的原因。從中國的國民性上以及從以往的失敗經

驗上看來，此後各國當實行對華政策之改變時，最宜注意者，就是確定這一中心點。各國的協力與協調固然非常重要，但同時在對華關係上，則非舉出中心國，以彼此商談的結果拿來指導中國不可。不消說，關於確定這一中心國，在目前各國互相對峙的關係上，絕對是不會成功的。這除了靜待其自然出現以外別無方法。所以，迄今各國甚至連想都沒有想到。然而最近遠東的情勢已經開始發生急速地變化了，日本的抬頭，遂至形成了作此中心國的機運。各國洞察到這一新機運，並且深悉中國問題與中國國民性的真相，以致相信假若能以日本爲中心國時，則對於處理中國問題必比較容易良多。各國對於此點認識得愈早，則中國情形之改善，安定亦必愈速。

日本國力的昂揚，中日關係的改善，關於維持東洋方面之和平的日本的使命及其責任，並且擔負此一任務的決意與實力，由以上各點觀察之，在目前假若設法除去日本，恐怕再沒有可以作對華關係中心國的國家了。現在各國承認日本在東洋之新立場的氣運，逐漸活動起來了，即英國亦如上述企圖極力與日本協調，惟同時拉入有利害關係之各國互相協力以爲對華問題的想法。英國觀察遠東的新事態和中國的真相這一點，尙須改換眼光，英國的看法，不消說是將其基礎是

放置在擁護其本國利益之上。這是很顯明的。不過擁護在中國的英國利益，與對華政策，多半是想把它當作個別的問題以求適當的解決。英國將來一旦對於事情之真相完全瞭解時，則必毫不吝惜的採取適合實狀的政策。關於此點，觀之以往幾多的例子亦可證明；所以希望英國能改變其眼光而表示其對新情勢的態度。李滋羅斯氏之來華，著者不禁期待其對此作進一步的了解。

同時，日本方面在對華關係上，對於確立日本的新立場至爲重要。立定日本對華國策而通觀大局，實行公正的方針，使中國長示出衷心贊同日本的態度。另一方面更外國馬上拿出真誠接受日本所爲之實質；爲了更外國了解日本的立場，言論一項固然必要，但百言不如一實事，我們相信任實行上指導外國，這非用極大的力量不可的。

五

在目前必須計劃恢復中國的財政、金融、經濟，這是任何人都不能否認的。但是問題却是在於如何實行這一點上。只要中國人不表示自動的自覺而向更生之路邁進的意識，則外國的援助，徒增內政上的糾紛而已。因爲中國經濟復興，非以中國人心的自覺——即所謂自力更生——作其基礎不可。并且觀之欲對中國加以援助之外國辦法，——不統一的援助，尤其是以其本國之利益爲主旨的援

助，却反而招致中國在內政上陷於混亂的結果，或甚至促成將中國放諸各國共管之下的惡劣運命，亦未可知。筆者對於此問題的詳細處所暫不討論，現在只檢討一下關於經濟的財政的援助，因其事情重大故。所以在目前的場合上，對於上述之藉中心國實行對華政策之必要，是筆者最感重要的。

六

關於英國對華的通商關係，他是主張門戶開放，機會均等主義的。且因擁護本國商品之進出，似乎不辭與日本方面作平分市場之協定。但關於通商問題，門戶開放主義，

我們始終支持之，甚之作進一步的強硬主張。因爲這一主義是被最公正的辦法。過去數年中，日本的對華貿易，由第一位降落至第二位，這降落的因子是由於中國的排日政策而發生的；徵諸今年中國開始對日態度轉變，日本的對華貿易額即有了顯著之增加，亦可明瞭。像排日運動這種措施是違反門戶開放主義之精神的。杜絕此種運動，與各國立於平等之地位上而開拓自由的從事通商貿易之路，這是異常重要的。如此次英國方

面所謠傳者，調節在中國之日英貿易乃至協定市場，將以何種形式提出這一點，在未見到其具體案之前，固然不能評定其是非，然而中國市場之廣大，擁有四萬萬民衆，實爲世界上所僅見，因而當此時際即不提出互相調劑或協定市場之問題，一任自由競爭，而相信日英兩國之貿易亦有充分並駕齊驅之可能性。日英兩國在中國之市場，根據兩國國民之努力而尚有十二分可以開拓的餘地。因此筆者深覺當此時際何必彼此形成人爲的限制方法呢。

七

再看一看英國在另一方面的作法，關於對中國的主張並不一致，英國假使爲了擁護本國商品着想，在別的市場上，對於日本商品的進出，在自由公正的立場上，雅不願意彼此競爭。即先以印度市場而論，英國確保其最惠國條項而使之廢棄日英通商條約，以圖謀本國商品之進出。對於印度市場，雖然藉日印協定而限于一定的期間，締結臨時的協定，該問題得告圓滿；但其後英國在自治領以及其他本國勢力所及的範圍內，則或提

高關稅，或以定額分配制度，始終不懈的極力防遏日本商品的輸入；而最近廢棄日英通商條約，也同樣是此種表現之一。固然英國的行動不無微細之處，並不一定就違反條約，根據條約的規定而廢棄者。但是在當本國自顧不暇的時候，以廢棄條約而採取對本國有利的措施，而且在中國關於門戶開放的原則，因爲是被規定在國際條約中之故，趁在條約上沒有廢棄之餘地，而始極力維持到底；並且希冀提出市場協定之類的問題。假若從條約的形式說來，雖有可辯護之餘地，但對其事實加以觀察時，則實際上英國一面主張中國門戶開放；而另一面對於本國之權力所及的廣大的區域，却實行門戶關閉主義。由於實質上採取此種前後互相矛盾的態度，企圖阻止日本國民的發展，以致使日本一般國民發生疑惑英國政府之態度的結果。

八

原來關於通商貿易的問題，英國多年來即主張並實行之自由通商主義，尤其是最近美國國務卿赫爾熱心主張的自由通商主義。相信這是異常公平，而且避免各國間之糾

紛的唯一的手段。世界各國在今日此種情勢之下，對於通商問題，始終採取他的，而且極端地擁護本國商品之政策，以致因此使各國的通商關係萎靡衰退，而彼此皆蒙受損失，其或竟進而陷各國間之關係于糾紛危殆之境。這一點，在此勿待贅述了。

尤其是從日本的立場上來看來，對於勇往直前向海外發展之勢，大有活動之餘地。即由使國際間之關係圓滑，世界情勢之前進上觀之，亦均非常重要。最近日本之產業的實情，逐漸為外人所了解。目前日本之前進，因國民之苦心努力，優秀之手腕與勤勉的結果，正氣堂堂地而贏得名譽，是漸漸被世界所認識了。日本的對外發展，日本的國力，內面充實，而揚溢于外。此種趨勢，想以人為的方法加以遏止是遏止不住的。英國徒于另一方面藉人為的手段試以阻遏之，日本對外發展之餘勢，已經瀰漫了接近日本方面的東洋了。起初在中國排日行動的結果，向世界各方面伸展了的日本通商陣容，因各國的壓迫，在益加強化之下，不得已除了專一奔向集中于中國方面外，沒有其他的途徑可走了。

九

自從國聯創設以來，它對於以和平手段處理關係紛爭已經用盡一切的力量了。換言之，對於各國間所發生的糾紛，已經用盡各種方法以謀其解決了。然而不幸，目前由于世界情勢的變化，此種努力亦隨之化為水泡幻影，惟國聯對於此點總算表現了它的最大努力，只是國際聯盟對於國際糾紛的原因，即將來有各國間可以發生紛爭的原因，防之于未然這方面，未能表示極大的關心。可以惹起國際紛爭原因最重要者之一，就是國際經濟的問題。這一點，恐怕就是使今日的國聯軟弱無力，使國際關係惡化的根本原因。目前各國的自利排他的態度，尤其是在通商貿易上採取鎖國的態度者，這不但不能救濟世界的經濟蕭條，並且也不是減少國際間之紛爭的道路。現在各國在這一點上，假如不改變這種態度，則各國間之關係只有益加惡化下去了。

十

日英兩國一向就維持着傳統的親善的關係，英外長賀爾上月十一日在下院會演說謂，兩國循着以往的親善關係前進不已；並且

兩國有若干共同之點。更中述謂：有時候，日英兩國間，在通商上的競爭固然十分激烈，然而從來未見若何衝突。余甚望此種歷來的友好關係，能永遠繼續下去。由此看來，就很明顯可以看出兩國關係的真實情形了。兩國間之通商關係，如果與列國發生何種事情時，恐怕以目前這種冷靜的態度臨之，即不能夠成功吧。筆者希望日英兩國趁此彼此友好而且同情關係之今日的好機會，推誠相見赤裸裸地將彼此之希望，需要，目的等盡情披露；而締結自利，利人，雙方認為滿意的協定。在英國自治領以及其他英國權勢達到的地方，對於日本的通商的發展，亦趁此時機予以磋商，研究掃除一向動輒促成日英之友好關係發生不安之空氣的措施。筆者認為這是最急的要務之一。在英國方面，亦應以善於處理幾多難局的大方態度，以改革自治領及其他那使人不快的人為的手段。進一步研究，調節日英兩國的通商關係的方法，以促成日英兩國關係更加明朗，而且親密的情勢。這亦是筆者期待之一。果如此，則誠為日英兩國相依相助彼此皆利，亦即貢獻世界的前進與確保世界和平的途徑。

上海貿易

高志翔

——譯自一九三五年八月七日出版之商業金融報——

本年過去六個月內的海對外貿易的價值比一九三四年同期降低了百分之七。一；但七月份的關稅收入將要更加大大的低落呢，這是一般的預測。

本年過去幾個月內的輸入，因了米的購買異常地膨脹，才將他項的跌落遮蔽了。如果沒有米輸入的增加，那麼本年到六月為止的時間內比去年同期降低了百分之十五，而不是如上所紀錄的百分之七。米的輸入到現在已經停止，沒有別的輸入增加來替代，那麼如和十二個月以前的情形來比較，輸入量自顯然有跌落。當七月的初期有八個澳洲麥船是預定着要向中國輸入，七月中就將到來的；但以後就沒有向外送出定貨單了，而在現在這樣價格的水平上逐日衰落的匯兌情形之下，不會再有別的輸入罷。

棉花的輸入和近幾年比較是低落了，這是週知的事實。至於紙業方面，近兩個月來竟沒有什麼交易。市場上是充斥着存貨；紙業協會要求各個會員在八月底以前不再購買貨品，且這種要求已獲到誠意的擁護。金屬商業也有同樣的情形，金屬業協會也明白地囑各會員在目下不要再從事於向外定貨；但就金屬業一方面言，本地的存貨是減少了，於是金屬業協會就於上星期召集會議，在該會議席上對於該業前途的公衆態度也修正了些。到現在，只要向金屬業協會立即通知，金屬商就可以繼續向外定貨，所以金屬貿易

的復活似乎很有達到相當程度的希望。

的貿易地位

七月中，正當本國有相當數量的新麥來到市場的時候，却有八船澳洲麥的定貨單的事發生，自然是一種非常的事情了。所以關於本國農產的活動，就引起了一些猜測。關於麥的收穫方面，還沒有可靠的數字，但一般人以為本年內的農產必將比去年低落百分之十到十五。這些麥是在一個多月前就收割的，所以不會遭到水災的影響；但現在麥顯然不像往日那麼迅速地運到上海來。這是有兩個原因，都是經濟方面的——一方面是有了較好的經濟的便利，另一方面却因缺乏這種經濟上的便利。那是說，在農民方面，因了合作社及政府和銀行的種種助力，可把握着產物而待價格升高時再銷售；但在麵粉商方面，却因了無法舉債，沒有需要的現錢，不能派代表到麥區去收買麥，他們正在叫苦。這是所以會有定購八船澳麥的原因。外國輸入到中國的麥每石只合四元四角——包括關稅以及磨粉等費在內。麵粉商可以任意購買本國或外國麵粉，因為價格相彷彿了，所以那個便宜他就購買那一個的。但現任情形又完全改變了，外國麥的價格已超過五元以上，而依現在的麵粉價格，本地的麵粉廠就不能購買了；所以在最近的將來，除匯兌

有意外的突然良好轉機外，麵粉商業就很少復活的希望。

棉花

關於棉花輸入的情形和希望，却和麵粉的不同。實際上現在所種植的棉花比所曾預期的要少，而且又有很多被洪水衝壞了。因此下一季就有需要大量由外國輸入的棉花的可能性了；因鑒於紡織業的重要以及紡織廠在過去及現在所遭遇到的一切困難，自然對去年突增的關稅，有不不斷的鼓動要求修改。在幾年內，中國對於棉花的消費是不斷地增加着——輸入是在減少，但這是因為政府要鼓勵並保護本國的生產。不過同時我們應當承認：中國當在外國獲得備有利的市場以便輸出紡織品的銷行；但現在輸入原料既受到這龐大的限制，那麼他這種期望是不會成功的了。本地的供給減縮，又有現行的重關稅，使紡織業——單以輸出一方面來說——前途不可樂觀。

華北棉花的生產

關於改良棉花的種植，統制棉花的運輸，和市場的種種方案，是由改良棉產委員會起草的。該委員會是由天津商品化驗檢査局 (Tien Tsin Bureau for the Testing and Inspection of Commercial Commodities) 所組織的。在國家經濟會指導下的棉花統制委員會，將即派一代表到天津去調查華北棉花生產的情形，同時還要和有關的各方商議改良棉花業的方法。

七月份之上海對外貿易

高志翔

——譯自一九三五年八月廿一日上海金融商業報——

七月份是本年貿易上最惡劣的一個月份，那當然也是不景氣降臨後最惡劣的月份。一九三三年每月平均的對外貿易價值是八六、九八四、九一一元。一九三四年一月至七月份，每月平均是七六、三三六、〇五一元，而本年的是七〇四、四九二、七五五元。本年的對外貿易比去年同時期低落了百分之七·六五，那是說輸入低落了百分之八·九一，而輸出低落了百分之四·五六。

四月	七、八七、四九三	八〇、〇三、三三三
五月	七、二五、八五六	八〇、九二、二九九
六月	七、六六、五九九	六九、八三、四四〇
七月	五、三三、四九九	六四、六三、六二七

一。輸
入。

七月份內，差不多每項輸入都表示着跌落。除了機械及工具增加了一百萬元以外，其餘幾項所增加的數量是極微少。如與六月比較，有廿五種商品是確有減少，約計一七、〇〇〇、〇〇〇元；僅七項商品有增加，值一、五〇〇、〇〇〇元，淨跌落一五、四七五、四八三元。

一九三五年	一九三五年	一九三四年	一九三四年
七月	六月	七月	一月七月
輸出	五、三六、四九元	四、七三、〇七元	三、七九、一五、二六七
輸入	三、八二、〇三〇	三、八二、五五三	一、五、一九、〇八八
合計	五七、二七、四六九	七、六六、五九九	四九三、四九二、二八四

因了七月份輸入猛跌了，所以入超，或者說是貿易上不幸的不平衡，只有一三、五一五、四二九元，這是很久以來最小的數字。本年和一九三四年不幸的入超數字如下：

一九三五年	一九三四年	每月貿易的總價值如次：	一九三五年	一九三四年
一月	二八、三三、五三三	一月	八三、六〇、七三三	八九、四三、五三三
二月	一九、二三、九六三	二月	六二、〇九、八八九	六五、三三、三二八
三月	三六、一四、一六五	三月	七〇、二四、六二五	八四、六七、九六五
四月	三五、八四、九〇三			

再將本年內未來的五個月來和去年同時比較，輸入貿易總價值很少增加的希望，因為去年秋季會有大量的米輸入的。本年內過去時期穀物和麵粉的輸入，因米的增加，所以到了四一、三二〇、八〇四元；但到現在米的輸入已很迅速地低減了。所以除非因了水災的影響而使米的需要增加，不然則一九三四年和一九三五年的比較數字必是前者佔優勢。一九三四年一月份至七月份上海米的輸入總價值只有一四、八六五金單位，但到是年年底却升到二、四六五、一〇三金單位。只以這一層來看，我們就可以知道一九三五年米的輸入是沒有達到一九三四年水平的希望，現在既已低落了百分之七·六五，那麼本年一年的總數字必將跌落得更大。

輸入的增加或減低的詳情，在下列一表內顯示着，由該表可以看出，如和六月份比較，除雜糧和麵粉降低了五百五十萬元以外，還有油和其他關聯的產品跌落了四百五十萬元，棉花及棉紗跌落了二百七十萬元，金屬及礦物跌落了二百萬元。本年內一月至七月的時期內棉花的輸入——包括棉紗在內——比一九三四年同時期減少了三三、七〇六、〇九五元，而燭、肥皂、油（主要的是火油）在這兩項輸出如和去年同時比較却猛跌了。

輸出

七月份的輸出價值所以會增加百分之五〇五，主因是因有大批的纖維織品（一、三二五、二二二元），棉紗以及編織品等（七七七、八二〇元）的輸出。這可以表示本地工業活動的情形，但本年內從初期直到現下表所示乃六月份與七月份輸出輸入的比較。本年內一月至七月以及去年同期內的總數字也列入該表內了。

輸入及輸出

輸入——增加（與六月比較）

一九三五年 七月

一九三五年 六月

一九三五年 一七月

一九三四年 一七月

輸入——減退（與六月比較）

一九三五年 七月

一九三五年 六月

一九三五年 一七月

一九三四年 一七月

各種棉布	一九三五年		一九三四年	
	七月	六月	一七月	一七月
亞麻、苧麻、大麻及麻織品	四三、八九三	四九、一九七	二九、三三三	三、八三三、九四六
機械及工具	三、〇五、三三八	一、九八、二四九	一六、〇七、三五三	一〇、四〇一、九九七
車輛及船只	一、〇三二、八八五	八六六、九四九	七、八七七、五九六	一、五、五五二、二七一
各種金屬製造品	一、九七五、六〇四	一、八四〇、〇八一	一四、九三七、三七七	三三、一八一、一九八
動物產品，罐頭食品及雜貨	五〇〇、七九八	四七九、三七〇	四、〇〇九、六七六	五、〇七四、八三三
化學品及藥品	一、七五、八二〇	一、六〇〇、四七七	一一、八六六、九三三	一、五、四四六、三五六
各種棉布	一、九三五年 七月	一、九三五年 六月	一、九三五年 一七月	一、九三四年 一七月
本色棉布	二七、六〇二	二七、四四六	一、四三、九九八	一、三六、二二二
漂白或染色棉布	二六、〇三三	六〇〇、六六九	八、〇八一、〇〇九	五、九二五、五二八
印花棉布	四、四八四	一三、七五五	二四九、七七三	九四六、三六八
棉布、花紗、及棉線	二、七三四、三三四	五、四九六、四七五	三三、九二一、六〇九	六、四九六、三〇九
各種棉織品	六、九四四	七、三三〇	七、四三、〇二二	一、一〇、〇三六

品名	單位	數量	價值	備註
羊毛及毛織品		七五五, 零九	六五三, 零六	
絲(包括人造絲在內)及絲織品		二五, 〇六六	二四九, 五五	
金屬及礦物		三, 七五, 六六六	四, 七四一, 九四	
魚介及海產品		一〇〇, 一八	三三〇, 〇六	
雜糧及麵粉		四, 〇六, 一五五	九, 五五, 九六〇	
菓品、種子及蔬菜		二五四, 三三三	二六六, 四三三	
藥料及香料		一四四, 二四七	一四九, 七九	
糖		二二, 四三	八九二, 八五九	
酒、啤酒、酒精、及其他飲料等		一三九, 五五七	二〇三, 〇三	
煙草		三六三, 四〇	六八九, 五三	
染料、顏色、及油漆		二, 〇四, 七八	二, 三五, 二六	
燭、肥皂、油、脂肪、蠟、樹膠及樹脂		二, 四〇, 七三	七, 一六, 四三	
書籍、地圖、紙張及木漿		三, 〇九, 五三	三, 三六, 七四	
皮、革、及其他獸類附屬物		二六, 八四	三三, 三四	
木材		八四, 四一	一, 二四, 八八	
木料、竹、籐、椰子皮、草及其製造品		二六, 六三	三三, 〇六一	
煤、燃料、瀝青及黑油		二六, 六四	四六五, 六八	
瓷器、磁器、玻璃器皿等		一三〇, 〇三	二八八, 五五	
石、泥土及其製造品		一四, 八三	一五, 六九	
其他種種		三, 六九, 五八一	三, 六九, 四七	
魚介及海產品		三三, 三三	三三, 四八	
大豆及豌豆		三三〇, 〇三	一四, 三六	
植物染顏		一一, 三三	一〇八, 四六	
菓品(新鮮的、乾的、保藏的)		一五, 四三	六, 五七	
種子		一, 二八, 四二	七九, 三	
富於刺激性之飲料		一七, 六四	一五, 八九	

輸出——增加(與六月比較)

糖
 菓蔬
 竹
 燃料
 籐
 木材、木料及其製造品
 紙張
 纖維織品
 棉紗、棉線及編織品
 礦物、金屬及金屬品
 玻璃及玻璃管
 其他種種

動物及其副產物(不包括皮、革、毛、)
 皮革及毛
 雜糧及其產品
 藥料及香料(不包括化學品)
 油脂肪及蠟
 茶
 烟草
 其他植物產品
 布疋
 其他紡織品
 石、泥土、沙及其製成品(包括瓷器及)
 化學品及化學產品
 印刷物

輸出——減低(與六月比較)

品名	一九三五年七月	一九三五年六月	一九三五年一七月	一九三四年一七月
糖	九三,〇四四	六四,四七六	五二,二七五	七五,九四一
菓蔬	一九,二〇七	六,八三三	一七,三三五	三二,二四七
竹	五七,四九四	四,五七七	四九,六三四	一一,六〇八
燃料	三三	三〇	一,〇三三	一,六五七
籐	四九,六三五	四三,一〇一	三〇,一五八	二五七,五〇二
木材、木料及其製造品	四〇,〇四四	三,九六九	三六九,六五八	五九二,〇三二
紙張	三,四六八,八二〇	二,一四三,五八九	一四,三三九,八四七	一六,六七六,一六四
纖維織品	二,六三〇,〇九四	一,八四二,二七四	一六,九二七,九〇四	二四,九三〇,一五一
棉紗、棉線及編織品	七七七,八三三	六七一,二七六	五,一〇〇,〇五一	三,四九八,八五五
礦物、金屬及金屬品	九,三三三	五,三三七	四一,四二七	三三,七七三
玻璃及玻璃管	六五九,五二六	五九〇,五四三	六,〇五二,三三三	七,七三三,九六四
其他種種				
動物及其副產物(不包括皮、革、毛、)	一九三五年七月 二,九七六,二七五	一九三五年六月 三,四八五,五〇三	一九三五年一七月 二,五五五,三六三	一九三四年一七月 三,四二四,〇五一
皮革及毛	四九七,五八五	七一九,六六〇	八,五四三,九六三	一一,八四七,六三〇
雜糧及其產品	七〇四,九四一	九二,五八四	五,一九七,二六九	七,〇九三,三二六
藥料及香料(不包括化學品)	二〇五,一〇五	二六,七一九	一,九三三,二六五	一,九六五,五七一
油脂肪及蠟	三,三六六,八五六	四,三三三,〇四一	三,三〇七,一四六	一三,一八二,五九四
茶	二,九三二,六五一	一,四五六,四六〇	一三,六九二,九一九	一五,五九二,一〇八
烟草	二四,五五九	二四,〇九九	一,六三三,六三一	一,五三〇,〇一八
其他植物產品	一〇五,〇六八	一七八,四七四	八八九,一三二	九三九,〇六七
布疋	七六,一七二	一,〇〇〇,八三三	八,〇九四,七一九	一三,五四五,八三三
其他紡織品	一六六,三三三	一三三,三三三	一,一〇,七四三	一,九三三,四三三
石、泥土、沙及其製成品(包括瓷器及)	九三,六九九	九八,三三三	七,一四,五一〇	六六八,〇一三
化學品及化學產品	八九,四〇五	一四八,一四三	一,一三四,五五六	一,八三三,一〇三
印刷物	二四,六五五	一三三,二三四	一,一三三,七六七	一,一三三,七七八

本年內過去七個月之中國貿易

高志翔

——譯自一九三五年八月廿八日上海商業金融報——

七月份的海關收入表示上海在貿易方面所遭到的不幸比中國全國的還要深刻。

七月份的上海對外貿易比前個月份的降低了百分之二〇·一二，那是說輸入跌落了百分之三〇·四三，輸出增加了百分之五·〇五。

以中國全國來說，七月份的總貿易比六月份的僅僅跌落了百分之一六·八。輸入跌落了百分之二九·六六，和上海的相同，但輸出却增加了百分之一一·四七。下表所示即將該種趨勢表顯得更明晰了。

一九三五年一月至七月間之輸入
(比一九三四年同時低落)

月份	上海	中國
一月底	一四%	一四%
二月底	一四%	一六·七%
三月底	一五%	一一·六%
四月底	一二·四%	七·八%
五月底	一〇·九%	六·一%
六月底	七·八%	四·二%
七月底	八·九%	五·二%

一九三五年一月至七月間之輸出
(與一九三四年之比較數字)

月份	上海	中國
一月底	一四%	一四%
二月底	一四%	一六·七%
三月底	一五%	一一·六%
四月底	一二·四%	七·八%
五月底	一〇·九%	六·一%
六月底	七·八%	四·二%
七月底	八·九%	五·二%

月份	(增加)	(增加)
一月底	一三%	八%
二月底	一二%	八·九%
三月底	三·九%	五·三%
四月底	二·九%	四·二%
五月底	(減少) 三·一%	〇·五%
六月底	五·二%	三·四%
七月底	四·五六%	二·五九%

當一九三四年前七個月內，上海的輸入佔中國總額的百分之五八·八八，輸出佔百分之四九·五二。

本年內過去七個月間以及去年同時期的中國對外貿易的種種確實數字如下：

年份	月份	輸入	輸出	合計
一九三五年	七月	六,三七六,三六六	四,五九一,九二七	一一,三六八,二九三
	六月	九,二五九,六六一	四,二二九,二六六	一三,四八八,八七七
一九三四年	七月	七,五九〇,〇三三	四,九四一,四二二	一二,五三一,四五五
	六月	六,九八二,六七一	三,〇五三,三六〇	一〇,〇三六,〇三二

七月份之中國總輸入比去年同時期減低了百分之二·四四，而輸出增加了百分之二·三二，結果是貿易總值降低了百分之六·八四。直至現在止，今年總貿易降低了百分之四·三五，輸入跌落了百分之五·二一，而輸出跌落了百分之二·五九。

一金價值

同時必須記着，這些數字是以中國銀元為標準的，因匯兌上銀元價值率的改變而起的動搖也須計算在內的。如果貿易價值是以金元——海關金單位——來計算，情形就大不同了。

以金價值來計算，那麼本年中國比去年增加了百分之七，那是輸入增加了百分之六，輸出增加了百分之九。各個數字如下：

本年六七月兩個月，一九三四年七月份，本年內過去七個月間以及去年同時期的中國對外貿易的種種確實數字如下：

比較數字

一九三五年一月至七月 一九三四年一月至七月

金單位 金單位

輸入	三〇七、六三六、九八一元	三三五、九一九、四五五元
輸出	一三二、九三〇、八六四	一五二、二七〇、五五三
合計	一七四、七〇六、一二七	二〇三、七〇一、四〇二

這意思是說：中國的生產已在世界市場上得到自己的地位。各國在實際上今年對於中國商品的消費比去年增加了，於是將更多的貨品售還給中國。以中國的立場來說，貿易的跌落整個地是因為金價太低銀價太高的原故。

一入超

在最近蔣介石發表的對國民宣言中，對於中國六月底的入超升到二萬八千二百萬元這種事實表示驚惶。七月份的數字，因輸入減少輸出增加而形成很久所未有的那種最低的入超數字，必能使他感覺滿意了。一九三五年及一九三四年的比較數字如次：

入超		
一九三五年	一九三四年	
一月	三〇七、七〇三、四三三元	五〇、六八四、三三九元
二月	二四、一〇〇、四三三	四四、三三三、九〇七
三月	五八、二二七、九五五	五九、三三三、五九四
四月	六二、三六六、五〇〇	五八、八二六、八〇六
五月	五五、三四九、八四六	四四、六六二、八二四
六月	五〇、二二七、三九五	三三、〇八六、六一七
七月	一八、四一七、四九九	五〇、二二七、三三三

合計 三〇七、七〇三、四三三 三三三、六〇三、五二七

依照市場的報告，八月份的入超決不至比七月會大，因為自從五月以後，新的貿易登記是很少的。春季時預備輸入的貨品已早輸入，所以現在祇有很少的船只要來了。另一方面，輸出貿易却仍然相當活躍呢。

一貿易之動向

上個月德國對中國的輸入已超過英國了，到七月又稍微增加了些。本年內一月至七月的時間中，由德國輸入中國的貨物，價值六一、九三八、〇〇〇元，由英國輸入的只有五九、四三六、〇〇〇元。在去年同時期內，德國對中國的輸入數字是五五、五四一〇〇〇元，而英國的是六九、八三五、〇〇〇元，這樣可以知道，德國在貿易上增加了六百萬元以上，而英國的貿易則跌落了一千萬元。

德國現在在國內規定了一種貿易制度，所以得益很多。那制度就是說輸入必須單，保證輸出輸入能相抵時，才准輸入。因此輸入者情願以金錢向輸出者購買，那國輸出者所應得的輸入保單。輸入者對於這筆錢可以加到那將在德國銷售的貨品價各上；而輸出者得了這筆錢可以以低的價值在市場上銷售。這種購買輸入保單的舉動是不合法的。明顯地，這是使德國的生活程度增高的人為的方法，但這方法却很普遍地實施了。由中國向英國輸出的，還是比向德國輸

出的來得多，只是本年不像去年那麼多吧了。去年七個月中國向英國輸出的計值二九、七一〇、〇〇〇元，而向德國輸出的計值一、八六四、〇〇〇元；本年同時期輸出英國的數字是二五、三七四、〇〇〇元，德國為一七、四三三、〇〇〇元。

大家週知的，本年內美國輸入中國的在實質上已減低。截至七月底止，值一、七一、三一八、〇〇〇元，而去年同期則值一七、九、九九八、〇〇〇元，且七月份每日再週的地位却並無變動。中國和主要國的貿易情形如下表：

一九三五年		一九三四年	
七月	七月	七月	七月
由美國輸入	一九、四二%	二七、七九%	
由美國輸出	二四、七三%	一九、〇三%	
由日本輸入	一四、二〇%	一〇、五八%	
由日本輸出	一一、五二%	一五、五三%	
由德國輸入	一〇、〇九%	八、五六%	
由德國輸出	五、七一%	三、七八%	
由英國輸入	九、六〇%	一〇、七五%	
由英國輸出	八、三〇%	九、四七%	
由荷屬印度輸入	五、二三%	六、〇一%	
由荷屬印度輸出	〇、八二%	一、二〇%	
由英屬印度輸入	五、〇三%	五、一五%	
由英屬印度輸出	三、四六%	四、三五%	
由香港輸入	二、〇四%	二、六五%	
由香港輸出	一六、八七%	一八、四八%	
由澳洲輸入	四、六九%	一、一〇%	
由澳洲輸出	〇、三二%	〇、二七%	

輸入及輸出

下表乃表示六七兩個月之輸出輸入之比較。本年內過去七個月和去年同時期的總貿易也列入在內。

品名	輸入——增加		輸入——減低	
	一九三五年七月	一九三五年六月	一九三五年七月	一九三五年六月
各種金屬製造品	二,八四九,一六〇	二,七五二,二七五	一,八〇五,二八〇	一,六六三,九三六
皮、革、及獸骨等	四二一,九七七	四一八,〇九五	九,〇六一,一八三	一〇,七〇一,〇六三
其他種種	六,〇五七,四二一	五,六〇四,四三六	二,六九一,六九五	二,七四一,一一一
本色棉布	一九三五年七月	一九三五年六月	一九三五年一—七月	一九三四年一—七月
漂白或染色棉布	五二,六〇二	一七三,四五五	一,八〇五,二八〇	一,六六三,九三六
印花棉布	五二〇,三七〇	一,二二一,一四七	九,〇六一,一八三	一〇,七〇一,〇六三
各種棉布	一〇,五六三	三六九,五四四	二,六九一,六九五	二,七四一,一一一
棉花、棉紗及棉線	七二,五五五	二二一,三〇三	一,九三一,四一七	一,七五九,二五〇
各種棉織品	三,二〇四,九八六	六,二〇五,〇五〇	五,〇二六,九六一	六九,六七一,七五〇
亞麻苧麻大麻及麻織品	三三六,五三三	三三三,〇〇九	一,七一九,六四二	二,一三八,五三三
羊毛及毛織品	一,〇一一,二〇一	一,〇九一,四三七	八,九五二,六〇〇	六,八五五,九六一
絲(包括人造絲在內)及絲織品	一,〇一一,九七六	一,〇六六,六〇八	一一,三六四,三三七	一五, 五五
金屬及礦物	三三二,六六六	四二二,九八四	五,一三二,六一六	三,六六三,六一二
機械及工具	六,一九九,九〇五	七,四一九,四六八	五八,二三七,九九八	五九,二五八,四〇〇
車輛及船隻	四,九九一,四四九	五,五八三,一五九	三三,五三五,一四	三四,六四三,四一一
魚介及海產品	一,九五〇,三六六	二,二三三,八九七	一六,〇四九,八四三	二二,一七一,三六九
葷食罐頭食品等	九八,七六四	一,〇〇八,九〇〇	一〇,一三五,九八八	九,二七三,二五五
雜糧及麵粉	八四,六二二	八〇,〇三六	六,三三二,六〇八	七,七四〇,九七七
菓品、種子及蔬菜	八,九三二,二六八	一七,一三三,九四九	二二,五八六,〇三〇	八二,四四五,五四四
藥材及香料	五五二,二三三	六二九,九四九	四,六八九,六〇〇	四,五〇三,〇四三
	四三二,八六五	六六〇,九三三	四,七五七,三一一	五,二六九,八一一

糖	1,316,073	3,163,893	1,916,972	1,648,430
酒、啤酒、酒精、以及其他飲料	334,244	298,103	1,854,544	1,077,817
烟草	557,487	1,126,211	6,232,295	3,638,557
化學品及藥品	3,084,084	3,088,357	3,630,534	25,653,790
染料、顔色及油漆	2,894,063	3,488,588	3,723,393	3,885,078
燭、肥皂、油、脂肪、蠟、樹膠及樹脂	7,297,388	14,735,009	62,466,399	72,863,497
書籍、地圖、紙張及木漿	4,560,973	4,624,184	31,870,891	29,827,325
木材	1,681,944	2,527,703	24,070,129	18,754,557
木料、竹、籐、椰子皮、草及其造品	522,616	554,337	4,927,821	6,251,144
煤、燃料、瀝青及黑油等	694,304	791,910	5,744,835	8,118,603
瓷器、磁器及玻璃器等	488,122	545,664	3,823,815	4,533,266
石、泥土及其製造品	355,619	364,242	2,969,329	3,285,168

輸出——增加

動物及其副產品 (不包括皮、革、毛、魚介及海產品在內)	1935年七月 八六七,333	1935年六月 八,269,491	1935年十一月 四,522,126	1935年十二月 四七,901,954
大豆及豌豆	336,755	168,979	1,157,037	2,781,908
植物染料	232,039	237,441	1,374,162	1,278,937
藥品 (新鮮的、乾的、保藏的)	155,158	249,333	457,434	5,351,816
藥材及香料 (不包括化學品在內)	55,173	564,880	5,181,118	5,781,333
富於刺激性之飲料	64,843	63,077	578,154	598,064
茶	386,466	2,777,437	15,455,575	18,936,557
烟草	1,188,863	647,218	5,327,984	4,661,544
燃料	892,345	555,337	5,049,129	4,498,508
籐	10,143	3,898	71,588	69,467
木材、木料及其製造品	150,919	136,950	1,060,337	889,691
紙張	297,563	282,671	2,434,440	2,273,740
纖維織品	7,257,663	5,121,264	34,532,622	31,033,737

棉紗、棉線及編織品	三、三五、三五九	二、六四、四八三	二、五〇〇、八三三	二、六八六、三九六
礦物、金屬及金屬製造品	三、三五、一六八	二、五二七、五九六	三、五四〇、六六三	一、六八七、五一
玻璃及玻璃管	二四、三五五	一四、七六八	一、六三三、八五三	二〇五、六一
石、泥土、沙及其製造品 (包括瓷器及 玻璃器在內)	二四、〇四二	三三、二八〇	一、九三二、〇四三	一、八〇六、六六六

輸出——減低

皮、革及毛	一九三五年七月 一、三八八、六七八	一九三五年六月 一、四六八、六七二	一九三五年十一月 一、六、五三七、二六	一九三四年十一月 二四、八三三、九六
魚介及海產品	二六七、六六	二〇一、九三	一、八五九、〇四	一、八四四、九七
雜糧及其產品	一、四三五、八三	一、四三三、七九二	二、九五六、五九八	九、八七三、三〇
油、脂肪、及蠟	五、〇九九、五五	五、四三三、八八一	三、二八五、六二五	一八、六九五、六六
種子	三、一〇三、六九七	三、一五一、一四〇	一、九、六六三、三三	一六、七三三、七四
糖	二〇一	二〇	一、七	一、〇二
菜蔬	五八、六一	六二、二六	四、六六五、七四	五、五五〇、一七
其他植物產品	四六、六六二	四九、七〇八	一、九〇〇、九一	三、七三三、七七
竹	一四、一四六	一九、四七二	一、七三五、七〇五	一、五七六、六一
布疋	一、三三九、七九九	一、二六三、三三五	一、一〇三、七、二四	一、八、一七七、〇一
其他纖維織品	五四、八二六	六五、一四三	四、二二二、五七五	五、二三〇、九三
化學品及化學產品	二七三、六八七	三三七、二六五	二、九六七、五五六	三、七六七、七五
印刷物	一八三、六九二	一七〇、三三	一、三三七、六〇四	一、五九四、六八一
其他種種	一、三三〇、一八八	一、三三〇、一四四	三、七九、七七	一、六、六六、六九

一週間之紗花 十月七日至十二日

陳濟成

本周紗花起伏靡定，論客對現銷則為零星需要，論戰事影響則入渾沌狀態，祇以標金高昂，外棉疲弱，左左市價，遂小有波折耳，本周棉紗，始遭三品打擊，廠家套賣，而略轉下游；繼以金價上騰，市傳通貨膨脹復熾，客銷活動，於大戶吸進而漲；終以美印棉與三品棉步落，時局謠言驟起，金融業與公債均無樂觀景象，致多頭大行了結而再落。

本周棉花，初以紗市回跌，及同行套賣而反動，繼又以市上現貨出口商購求極殷，且匯兌未鬆，所以人氣步挺，補空大活，勢極有力。但終以地位極緊，外棉不振，及時局之謠言遽起，通州花到貨達二萬二千餘包，廠家與外商進胃平常。致多頭暢行了結而回跌。

本周紗交二十支，金雞標準紗共成交十八萬一千二百五十包，較上周少五萬六千一百五十包；最高價為三月期之一百七十八元四角，較上周高峯漲四角；最低價為十月期之一百七十四元四角，較上周低峯五元。國產細絨標準花共成交四十二萬擔，較上周少二十四萬八千一百擔；最高價為三月期之三十四元九角五分，較上周高峯跌二角；最低價為十月期之三十三元，較上周低峯漲一元三角。

一週間之債市

惲藝超

意阿戰事之影響，在市場一般人心，業無多大關係。惟當前之中日外交，復又引起疑慮，本週債市大範圍，仍屬盤旋，趨勢更疲，四十八號多頭，掉期本月頭寸之歸宿，全視套頭之力量，如能巨數繼續，回蘇自屬可能也。

星期一（十月七日）晨初開盤，四十八號等頗有需求，編遣裁兵，首漲二角，餘亦不穩隨漲，金短則獨堅四角及三角半，次盤互見瓊瑜。下午市顯屬盤旋，收盤因實貨大批傾落，驟趨下降，結果

前列略漲一二三角，聯稅起反見小一二三角云。

星期二（十月八日）開盤，以了結者多，復微呈疲象。廿二關起，跌風始殺，次盤悉差微見，大宗交易無出入，下午市散戶補空，趨勢回堅，收盤又形徘徊，綜計跌多漲少，以統稅本月跌三角為較鉅。

星期三（十月九日）開盤，掉期居多，前列略堅，後列轉疲。次盤多數微疲一二角，復市又形回堅，收盤又見疲象，始終不脫徘徊之境。全日漲跌較昨各在五分及一二角間。

星期四（十月十日）雙十節無市。

星期五（十月十一日）開盤，散戶了結，略有出售，一致微疲一二角。次盤轉挺五分一角，下午市復趨盤旋，收盤再疲一二角，結果一致趨降一角至四角五分。

星期六（十月十二日）本日債市雖無顯著之起伏，而疲勢空氣之籠罩已甚濃厚。大戶空頭，多存觀望，以待事變，以故欲漲又止，開盤多頭掉期，了結份至，編造至金短，絕無抬頭，幸廿二關起，尚有微漲之勢。次盤除廿二三關正六外，大率微好，下午市兩盤，忝差甚小，結果各小五分至四角。全週期貨成交共計四千二百廿一萬。

一週間之金市

王綏之

本週大條近期縮一八七五，遠期縮二五，銀價勿動，倫敦金價跌二辨士，美英匯兌大一分六二五，英美匯兌大七五，標金，漲十七元二角，茲將本週情形，略述如下。

週一大條近遠期長另六二五，銀價平定，倫敦金價漲二辨士半，美英匯兌大三七五，標金開盤為八百九十七元七角，初稍盤跌至八百九十六元五角左右，旋以匯市趨緊，一時步漲至九百〇五角之最高價。嗣自大戶傾賣，故瞬即回小至八百九十八元內外而徘徊。

復，最低價為八百九十五元八角，後雖孟買銀價接連報跌，奈因人心趨疲，賣氣較濃，至難復振，是以收盤仍見挫為八百九十六元二角，較之上週六跌六角。

週二大條近遠期縮一二五，銀價未動，倫敦金價跌二辨士，美英匯兌大一分二五，標金開盤為八百九十七元，開後因匯市略緊，漸升至八百九十八元以上，惟當時賣戶頗多，遂即盤跌之八百九十三元二角之最低價。俄頃趁低買進者轉形踴躍，復見回漲，站住於八百九十七元五角左右甚久，終以匯市愈緊，致再上漲至八百九十九元三角之最高價，收盤為八百九十九元二角，較之週一漲三元。

週三大條近遠期縮一二五，遠期縮一八七五，銀價仍無變化，倫敦金價跌二辨士，美英匯兌大二五，標金為開盤八百〇四元五角，起初匯市頗緊，盤漲至九百〇七元左右，旋即趁高買戶蜂擁，頃刻下跌至九百〇三元之最低價，繼仍回昇，時上時落於九百〇五元至九百〇六元，厥後匯市續軟，買風驟旺，逐步漲至九百一十一元之最高價，收盤為九百一十元七角，較之週二漲十一元五角。

週四大條與銀價均不動，倫敦金價亦穩定，美英匯兌大二二五，金市及匯市因節逢國慶，一例休假。

週五大條與銀價續定，倫敦金價跌一辨士，美英匯兌小三七五，標金開盤為九百一十元零五角，當悉中央掛牌，先令掛縮，關金掛大，立即漲致九百一十七元五角，俄國賣戶較夥，乃漸跌至九百〇八元五角之最低價，旋緣匯市步緊，兼之大戶勇進，故緩延盤漲至九百一十元之最低價，嗣以另有大戶賣出，復向下游，起仆於九百一十四元致九百一十六元內外，收盤為九百一十四元八角，較之週三漲四元一角。

週六大條與銀價再定。倫敦金價漲半辨士，美英匯兌平穩，標金開盤為八百十四元四角，當即步跌至九百一十元八角之最低價，蓋以匯市鬆硬之故，旋自大戶買進，並因匯市轉平，致回漲至九百一十六元六角之最高價，迨後趨勢尚定，疊呈盤旋於九百一十五元內外，收盤為九百一十四元，較之週五跌八角。

本週倫敦大條回縮，本埠外匯且又常呈緊軟狀態，故金市趨向上升，曾穿前兩月（八月九日）之九百一十八元八角最高峯，而創見九百一十元以上之新紀錄，市氣有再度向榮之勢。

以上略述，本週滬上之標金市況，茲更將逐日市價及成交條額附表于後以便查覽。

日期	上				下				午	交
	開	盤	收	盤	開	盤	收	盤		
七月	八九七·七〇	九〇〇·五〇	八九五·八〇	八九六·八〇	八九六·六〇	八九八·七〇	八九六·二〇	八九六·六〇	一九、五八六	八、四〇〇
八月	八九七·〇〇	八九八·四〇	八九三·二〇	八九五·一〇	八九五·五〇	八九九·三〇	八九五·三〇	八九九·二〇	二三、七一六	一二、七二六
九月	九〇四·五〇	九一一·〇〇	九〇三·〇〇	九一〇·七〇					二九、五九九	
十月		國慶	紀念	休假	一天					
十一月	九一〇·五〇	九二〇·八〇	九〇八·八〇	九一七·三〇	九一八·一〇	九一九·三〇	九一三·八〇	九一四·八〇	四二、六三〇	一九、〇九六
十二月	九一四·四〇	九一六·六〇	九一一·八〇	九四〇·〇〇					二七、九三〇	

一周間之雜糧

徐香嚴

星期一，（七日）標麥，晨間開市，因國際情況惡劣，致使人
心看好，再以洋麥報漲，買氣更旺，近遠各期，開價立漲五分至七
分，後以市上謠傳有澳麥之定購，價祇五元八角，大眾雖疑空氣作
用，然市面已被搖動，大戶多頭，趁勢了結，各月份乃狂跌七八分
，結果，較之上周末收價，各小一分至三分。標油，因本市存底不
足，且在意阿風雲之下，影響大連市面，來源勢所不接，故人氣非
常狂暴，各月份漲起四角至九角之譜，車豆，二月份上升一分，三
月份回小三分。

星期二，（八日）標麥，以國外報小影響，新興之囤戶，均停
手觀望，而獲利之大戶，了結更濃，故首盤開價，即見超跌，下午
遠月尤軟，較上日收市價小去七八分至一角四分不等，後以粉市轉
機，並有補空趁小吸收，市乃逐見回平，各月份僅小三分至七分。
標油，各月分回小三角五分至六角，車豆，二三月份各小六分與九
分，

星期三，（九日）標麥，開盤時，適逢洋麥報小，而又有現洋
麥求售，人心趨平，無買賣雙方之競爭，故開市後，近遠月一致價
落四五分，午後以金價上升，粉市回好，遂有補空活動，價乃逐步
回站，各月份好起一二分。標油，各月份續小一角與一角五分，車
豆，二月份又小二分。

星期四，（十日）國慶紀念，例假無市。

星期五，（十一日）標麥，受國外報漲與現麥緊俏影響，囤戶
與補空均旺，開價即漲六七分，後市又被金價與標粉所帶起，各月
份乃續見上升，計漲七分至一角八分不等。標油，近遠各月期狂漲
八角五分至一元之巨。車豆，二三月份各漲一角四五分。

星期六，（十二日）標麥，因美坎兩地報小，利物浦形勢更軟
，現洋麥復有低價之求攪，人心均已趨下，浮多與大戶囤買，均有
售出，進戶不旺，各月份均見疲落，計小一分至三分，惟三月份出
戶寥寥，反漲二分。標油，本月份回小五分，遠期各月份均小二角
與三角五分，車豆，二月份亦小三分，標餅，二月份較上周漲起一
分五厘。

本周成交總數及價格表

品名	本屆成交總數	十月最高最低價		十一月最高最低價		十二月最高最低價		一月最高最低價		二月最高最低價		三月最高最低價	
		最高	最低	最高	最低	最高	最低	最高	最低	最高	最低	最高	最低
標準小麥	四八五車	四·三	四·一	四·三	四·一	四·四	四·二	四·六	四·四	四·八	四·六	四·二	四·〇
標準豆油	九三六六〇担	一五·九	一四·六	一五·五	一四·二	一五·〇	一四·〇	一五·〇	一四·四	一五·六	一四·八	一五·二	一四·六
標準車豆	三三五車	一四·六	一四·五	一四·五	一四·五	一四·〇	一四·〇	一四·〇	一三·九	一四·九	一四·八	一四·〇	一三·九
標準邊餅	二〇〇〇斤									五·九	五·五	五·九	五·五

一周間之麵粉

徐起

(十月七日——至十二日)

自意阿宣戰以來，舉凡國際間形勢，無不為其推動。即我麵粉

市況，亦安能避免於牽涉範圍乎？升降之飄忽，幾如蒼狗白雲，令

人徬徨張望，懸揣弗獲自安。方今之時，角逐于市場者，宜以治軍

之法治之，指揮若定，臨事不亂，能以整暇之師應敵，自然盪決無

前。倘叫哮跳躍汗流流背，難免於歧路之嘆！茲姑述其概況如次：

周一，粉市本月份，曾一度衝至七角二分，創近期最高紀錄，

繼因惑於謠言，致市頓受顛仆，進銳退速，隨勢而變，若以現粉出

路呆木論之，亦畸形發展之現象，收市各月份漲一分至三分半之

間。

本周粉價高低列表于后：

價格	月份	十月份	十一月份	十二月份	一月份	二月份	三月份
最高價		二七一	二七四七五	二七八	二八〇七五	二八二	二八四
最低價		二六五五	二六七七五	二七〇五	二七二二五	二七四	二七五七五

周二：暴漲暴落，因為國際情勢所促成，意阿戰事暫形沉寂，多頭立場不免動搖；遠期跌勢益為猛烈。後因業外做心思之多頭，巨額吸進，稍轉穩固，收盤本月份小二分半，餘小二分半至三分二五。

周三：市況為本周中最平穩之一日，豈鉤袂出臂，待時而舉乎？結果本月份無上落，除漲二厘半至七厘半。

周四：為十月十日國慶紀念，停市一天。

周五：洋麥報價回好，通貨謠言未息，金價續升，匯率日縮，故業內買戶集中於暢吸，市而激提三四分。除本月份以漲三分，一月份漲四分外，其餘均漲三分半。

周六：市面自呈良好以來，而觀於實銷卒無活動，使多頭有反顧之憂，交易不無縮手；結果本月與一月份均跌一分，餘跌七厘半至二分不等。

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
四四	億中	賀培元	九一〇五二
四三	元亨承記	朱達君	市場九二〇三九
四二	寶信	袁長圭	市場九五〇七二
四一	大源	朱靜桃	市場九一八三四
六八	信誠昌	諸懷忠	八四九七一
六九	新華	匡經	一七七九一
七十	德記新	倪寶珊	一四八七三
六六	同和	管潤身	六七二九
六五	永大裕記	傅瑞生	一八二七二
六四	永昌	楊滄聲	一二六五八
六二	生泰	郭榮盛	一六七二一
六一	生源	金輯五	三七五五
六十	大源豐	邵春森	七四一八
五九	慎昌	陳俊傑	二〇三〇
五八	協成	張榮衡	九一八四

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
四五	胡瑞記	胡瑞麟	一四八二七
四六	國祥	楊學賢	一一一六五
四七	明大	鄒雅言	市場九五〇九六
四八	信大	郝仲隨	九一四一七
四九	大昌	吳志康	市場九二七〇一
五十	華成	王正茹	九〇〇〇七
五一	興中	丁志明	市場九〇四二八
五二	長豐盛	周毓鸞	市場九二六〇〇
五三	同慶	俞榮山	九四一三五
五四	華豐	吳禮門	市場九二二二〇
五五	承泰	陳寶棠	九二二一七
五六	元成	胡子衡	九一三五二
五七	慎興	朱西垣	九〇二二五
五八	積記	孫禮成	市場九三八七
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	市場九五五五九
六二	五豐		市場九二四〇五
六三	上海通記	葉碩臣	市場九一七六六
六四	裕濟	楊啓翰	市場九〇七四四
六五	年豐	趙引年	市場九三三二一
六七	乾豐	林頌輝	九二一六四

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	恆隆	張秉衡	九一三七二
八一	大豐所	朱秋平	九〇四六九
八二	潤昌永	翁念勤	一六六一一
八三	鼎泰	洪利華	一七四二九
八四	大發永	王震章	一八二八一
八五	錦豐永	沈蔭壽	四〇五〇〇
八六	禮昌	季之兆	九二三五〇
八七	萬興	王遠慶	一七五三四
八八	報信停業		
八九	同裕潤	呂式如	九三六三〇
九十	益成	尤利仁	一四九六一
九一	報信停業		
九二	成豐永	陳顯華	九二八二五
九三	報信停業		
九四	天豐永	曹梅芳	一二二八八
九五	恆餘	陸君福	四五五二五
九六	慎大永	鮑芳規	九二六八
九七	昌升永	黃靜昇	一七三三
九八	鴻康永	潘鴻甫	九二二六八
九九	聯昌	陳曾誌	九二八七五
一〇〇	祥豐	虞松麟	九〇七九一

一〇一	成康	吳成盛	四三七四九
一〇二	裕昌永	魯雲生	八二〇九三
一〇三	森昌永	王翻堂	九〇六二三
一〇四	迎祥	袁晉臣	
一〇五	昌大	馮朝給	
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	一八二二七
〇九	元昌永	林瑞壽	九二五九〇
一一〇	泰甲		
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	山昌	陳次勝	九〇四八五
一一五	頌茂	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	嘉源	蔣少麟	一二三九三
一一九	信錦	徐叔源	一四四三一
一二〇	恆興	施善慶	一二五六八
一二一	洽豐水	丁兆康	九五〇二一
一二二	恆豐水	羅運生	一〇〇二八
一二三	日昌	嚴名棠	四五四三七
一二四	惠祥	余錦洪	四四〇九〇

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	徐海生	
二二	源大	朱運濤	
二三	潤德	蔣蘭生	南市二一五六七
二四	源同記	馮松春	
二五	萬豐	馮榮初	
二六	源發	翁步庭	南市二一七六一
二七	平豐	胡竹年	南市八五三一七
二八	仁通	韓雲初	南市二一六九〇
二九	沈菊記	沈菊生	
三十	仁源	李甘棠	

上海雜糧油餅交易所經紀人
一覽表(下期續載)

號數	牌號	經紀人	電話
二一	正祥	華廣祿	南市二七七六
二二	慎利	吳舒之	南市二一八一五
二三	源德	徐劍城	南市二一〇六五
二四	鼎泰德	少惟愛	南市一八七五
二五	榮泰和	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	廣昌	華其昌	南市二一九九七
二八	正信	王忠其	南市二一五六七
二九	恆和	徐建奇	
三十	慎記	丁輔庭	

◆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
雙線版繪圖價目另議
長期刊登者特別從廉

◆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

主編人 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

上海四馬路望平街口二三四號