

棉業經濟叢書第一種

棉花貿易學

中國棉業經濟研究會主編

民國廿六年五月印刷
民國廿六年五月發行

有 著 作 權
不 准 翻 印

主 編 者

發 行 者

棉業經濟叢書
第一種

棉花貿易學

實價國幣捌角

(郵費隨費另加)

上海九江路大陸大樓六一〇號
中國棉業經濟研究會

中國棉業經濟研究會

棉花貿易學序

粵稽吾國自引種棉花以來，已千餘年矣。其始由園圃觀賞而至田野耕種，農家收穫棉花，不過自紡自織，所謂棉花貿易者亦極微眇。迨及海禁開放，紡織工廠次第設立，自手工而轉入機械，棉花之消費集中都市。自是棉花貿易隨時運而發達，加以國內外輸出入亦與年俱進，且交易所營業繼起，而吾國棉花貿易遂逐漸龐大複雜，成爲若干分部專門之事業。局外者當然不能洞曉其中之門徑，卽專精一分部者，亦不能了解全業之底蘊，大都暗中摸索，成敗委諸命運，良可慨矣！推原其故，或者對於此項問題尙少專籍爲之傳播，使人探討是已。茲得中國棉業經濟研究會諸同仁編就之「棉花貿易學」稿本披閱一過，覺是書中敘述雖未詳盡，但因此書引起國人無論業此者與不業此者研究之興趣，因而共同從事改進吾國之棉花貿易，則此書未嘗無一得之貢獻也，故樂爲之序。

鎮海葉元鼎

二五，二十六。

棉花貿易學目錄

第一章	棉花貿易之意義	一
第二章	世界棉花市場	六
第三章	初步市場——棉農售棉之市場	一五
第四章	利物浦之棉花市場	三三
第五章	現貨市場情形	四一
第六章	期貨市場——交易所	六八
第七章	棉業金融	一〇三
第八章	市場消息報告及統計	一二六
第九章	政府對於棉花產銷之統制	一五〇

第十章 貿易中之檢驗與分級……………一六二

第十一章 結論——棉花貿易之原理……………一九二

書後附誌

附表

圖表

附錄

第一章 棉花貿易之意義

自經濟學之立場觀之，人類經濟之活動，可分爲生產、交易及消費三種。在自由競爭之市場中，因買賣雙方之競爭，視一物供需之情形而交易價格以定。所謂某一貨物之市場（Market）者，自非一特殊之買賣場所，而爲一廣泛之名詞。其範圍大小隨供需之範圍而不同。蓋若爲鮮乳、鮮蛋之非大量生產，大量消費，而易於損毀者，其市場意義自具地域性；但小麥、棉花等大宗產品，則斷然不同也。

世界每年棉花總產額，爲數至巨，其生產及消費者分佈於全球各洲。各國所產之棉花大部分皆須運出以達於數千萬里外之紗廠或其他消費者。售出之後由紡廠紡之爲紗，織之成布，而後始能供世人所用。在此種生產消費過程中，每包棉花須經無數人之輾轉經營。而買賣及運銷，又需數萬萬之金錢爲金融之週轉，其交易範圍之廣闊與組織之複雜，在商品中甚爲少見。

自整個棉業經濟言之，研究棉花貿易學之目標，注重在如何使生產及消費者間之交易能以經濟而且合理化；換言之，即求以最經濟之途徑，最小限度之消耗，將棉貨自生產者，分配于消費者之手，使生產者得以最有利之價格出售，而消費者亦得以最合宜之價格購進，此爲從事棉花貿易之人所

應致力研究者也。今日世界棉市之組織系統，非常繁廣，其詳細之組織，斷非一二語所能道盡，但其所以能達于今日之地位者，亦非短期間之事；如追溯其以往發展之過程，頗令人感覺無窮之興趣。

世界棉花貿易簡史——世界棉紡織業發源地之英國，在十八世紀時紡織尚為家庭工業，（此情形在我國及印度之內地尚存）製成之品自不能精緻，其原料之主要產地為西印度羣島。斯時之貿易制度極為簡單，紡織者一身兼為購買製造及出售之人，布織成後運至村鎮市場求售。迨至產品大增之後，遂需有中間商人將棉花送與紡織者，而將布帶回售于市面。約在一七六〇年時始有小規模工廠。原棉之消費既大增，故須有棉商運棉以供紗廠之需要。倫敦及利物浦一時成為當時西印度棉入口之中心，直至於今日。

英國在北美之殖民地亦多產棉花，至十八世紀末，始輸入英本國。據一七八四年之記載，有八包棉花運入英國。英國紡織家最初心存偏見，以為美棉不佳，但一經試用後，發見其反比印度棉為優。至一七九一年輸入達一八九五〇〇磅。法國亦開始採取美棉，一八〇一年輸入八四四、七二八磅，一八〇六年增至七〇八二、一一八磅。

美國之第一家紗廠，係一七八七年設立于馬薩求賽州（Massachusetts），因有黑奴勞工及鋸齒軋花機之利用，使棉花生產容易，但運輸尚係用牛車載運至商埠碼頭，至為不便。在美國南北戰爭前，

出口及內地產棉之聯絡，係由一種取佣經紀人（Commission men）者經手。市價消息傳達至爲遲鈍。因無棉花交易所，故亦無期貨交易。至南北戰爭時，美棉之價大漲，而南方棉區運往紐約之棉，時有無投機之事，似即始於是時。一八六六年大西洋海底電線告成後，使歐美兩方市場關係更爲密切。及後利物浦及紐約之棉花交易所相繼成立，遂逐漸發達成爲現今之市場制度。

我國之紡織業最初自亦爲地方之小手工業或家庭工業，生產落後，織品粗劣。自海禁開後，人民需用細織品，國內不能供給，遂致年有大批外國棉貨之輸入。據光緒六年（一八八〇年）之統計，入口棉製品值二千三百餘萬海關兩之巨。十年後（一八九〇年）增至四千五百餘萬兩，是年李鴻章氏鑒於外貨輸入之巨，始創設機器織布局於上海，至光緒廿年（四年後）開辦，爲我國有機器紡織之始。其後各地紗廠均漸設立；至民國三年，世界大戰開端時，棉織品之價大漲，新紗廠之設立更多。紗廠多後，棉花交易亦增，國內各地提倡植棉亦不遺餘力，同時有交易所之設立，使棉花之期貨買賣亦稱便利，大量交易更不生困難。兼營棉花期貨交易之上海紗布交易所，每日成交買賣頗巨，其交易範圍之廣及其市價之決定，均顯出棉貨貿易之世界性，在我國亦無二致也。

棉市之意義——在前節曾言及棉花產銷範圍之廣博，非普通貨物所能比擬，故「棉花市場」（Cotton Market）一名詞實指棉花貿易之全部而言，非若普通零售商品「市場」之範圍狹小也。「棉

花市場」一語實包括世界上所有生產及消費棉花之人與組織在內，不止棉貨本身而已。棉花既爲具有世界性之貨品，故除各種不同品質之差價外，其價值在世界各地常有歸於劃一之趨勢。因運輸便利及商電消息靈通之故，任一地方之棉價不能常保其高過他地，紐約（New York）或亞歷山太利亞（Alexandria）之棉價雖偶有高出利物浦（Liverpool）棉價之時，亦不過一時現象，不能久永。如是此種價格常趨一致之現象，爲良好市場之唯一要件，而可以馬雪爾（Marshall）氏之「市場」定義一語表出。彼謂「市場爲任何一處所，其中商品之買者與賣者能充分自由交換供需情形，因而價格頗易達于平衡。」此意義觀於賈梵氏（Jevons）之言更見明瞭，彼謂：『在同一市場內，對於同一貨品決不能有兩種價格。』

市場之功用，第一即在平價，或決定其價格。任何商品之價值，係由生產者之成本與對於消費者之價值而定。市場之原本目的，在依供需雙方情形而定貨價之高低，同時供需雙方又因貨品價格之高低而生交易之取捨；供求雙方競爭之結果而成市價。供需具有世界性之棉貨，其價格自非任何一特殊地方情形能決定者。以近世棉市之組織，設法自由交換棉價消息，而使供給與需求雙方安定，自爲「棉花市場」唯一致力之方向。

所謂「自由交換」一語，係謂世界上所有買者賣者皆得有世界各地棉產供需情形之充分而且

迅速之報告，因而彼等可自由決定售出或購進。任何一地之市價多少不能免除世界棉價之影響，各地之現貨及期貨市場之組織，即係依世界棉價而定其各自之價格所產生者也。

世界棉花市場如何組成——欲使棉花之世界市場充分發揮其效能，必須各市場間之通訊網完密。近世電報發達之結果，各大城市之市價彼此皆可迅速傳遞，一市場棉價有變動，其反響立及於世界其他各市場。因交易遍於全世界，故消息交通之時間問題甚關重要。各地方市場，雖隨時可以電報彼此互通消息，但因相隔數千萬里之遙，其時間並非一致。如利物浦與紐約雖同在上十時開市，但在紐約爲上午十時而在利物浦已下午三時矣。當利物浦開市時即接得孟買（Bombay）及亞歷山大利亞農市價格，同時接得前一日紐約及紐俄連（New Orleans）之下午收盤價格，當日紐約之開盤價格，須俟至下午三時始行接到。在利物浦棉市開市中可不斷接得各市場之市價消息。因此如一市場之棉價有變動立即傳至他市場，而影響他市場之棉價而生變動，此變動又傳至其他市場。棉花之市價，尤其電傳之市價，其所代表之意義，棉花買賣雙方均應了解。棉市中交易之人須知各價格下之棉花，其品級如何，蓋棉之類別級別不一也。世界上各種棉皆各有獨自之品級，依纖維之長度色澤軋工及夾雜物而定，市價係依賴等級標準制度而發生。等級標準制度內容甚爲複雜，例如利物浦官定現棉市價，包括各國之棉四十餘種，每種內各品級皆列出市價，以便人採購，期貨亦然。（

參閱附表一各欄)

棉花現貨與期貨交易之不同點，不在規定交貨期之遠近，而繫於所交之貨指定一種；或在一相當範圍內，任何一種皆可交割，但其貨價則依定合時之標準「基棉」(Basis)價格而升降。前者爲現貨交易，後者卽期貨交易方法。期貨交易中雙方合同規定幾月後交貨，所交割貨色不必卽爲訂合同時雙方指定之標準「基棉」，而係在一定限度內可較之稍高或稍低。標準基棉卽中級(Middling)是也。(下數章中將述及二種交易方法之需用及彼此之互相影響。)

第二章 世界棉花市場

棉花貿易之具有世界性，于供給及消費兩方面皆可見其真象。以產地論，全世界無論溫帶、熱帶，凡在赤道以南三十度以至北四十五度之地，皆有棉花之種植。其產額居世界纖維紡織工業原料之首位；歲產約二千七百餘萬至二千八百餘萬包，(每包重五百磅。)主要產棉國家有美國、印度、中國、俄國、埃及等年產均在一百萬包以上，合其他產棉國家共約百餘國。不但產量多，品質之差別亦甚大。

卽以纖維長度而論，印度有短至 $\frac{3}{8}$ 吋者，而海島棉有長至二吋者，（佳者每磅棉花之纖維，總長可達一百五十哩。）（參閱附表三）品質既異，銷路亦自不同。二十五年來，各國棉花貿易之競爭，尙不顯著。近年來各國紛紛改進棉花品質，故紗廠在購棉時，亦可不拘泥于一品種或一產地，以是競爭日趨劇烈。因產額激增之結果，形成價格之跌落，而消費額隨之增加，同時需求之增加，促使下年產額之猛進。自二十世紀初年迄一九一四年，供求雙方之情形，可以下述四點概括之：（一）世界棉產次第增加，（二）美國棉產激增，均佔全世界產額十分之六，（三）美棉價格與美棉產額每成反比例，（四）美棉價格隱隱有操縱全世界棉市之勢。如美棉豐收，則價格不免跌落，市價低落時，雖銷路少增，但棉農常感反不若歲歉時之收入，故植棉區域之大小，常視前年之棉價而定。美國因棉產在最近數年常感過剩之故，遂採用減少棉田政策，結果產額減少數百萬包。一九三一年度爲一千八百萬包（每包五百磅）至一九三二年減至一千三百萬包，而降至一九三五年度只一千一百萬包。反之巴西、秘魯、阿根廷，俄國、菲律賓及我國之棉產額則年增。一九三五年度美國之棉產爲一〇、六一一（千包）；世界其他各國（除美國外）爲一四、九九三（千包）佔總額百分之五十八·五。（一九三〇——三一年度爲百分之四十六·一）此種趨勢在一九三五——三六年度仍然如是。棉產國中產量增加最速者爲中俄二國，俄國棉產以其五年植棉計劃之成功，將來恐有超過中國之勢。（參閱附表四）最近世界各

國棉花產額表)

茲略述世界棉花市價之波動，以明美國棉花左右市場之勢力。歐洲大戰時各國互相封鎖，紗廠開工者少而存貨充斥，價乃大跌。巴黎和議告成後，棉價猶成江河日下之勢。迨後各國俱謀復興，棉花售路大增，價格遂漲。一九二〇年二月二十日埃及薩克爾 (Sakel) 棉價漲至每磅一〇六便士。因棉價之漲，刺激美國棉農，使植棉之面積及產額均大增。因產量過巨，結果使一九二一——二二年度利物浦美棉價格跌至五五·四八便士，反比戰前爲低。翌年，棉田減少，復有象鼻蟲爲害，產額遂減縮，棉價又漲。一九二四年後，蟲害減少，產額漸漸恢復。至一九二六年度，產額復增至一千七百九十七萬包。雖銷路亦有增加，惟供應已足抵補有餘，故價格復跌。翌年，象鼻蟲又出作祟，繼續三年之久。一九二九年，世界經濟恐慌突起，其勢瀾漫美國全國，消費額遂行減少。一九三〇年美國大旱，使棉產大減，同時因一九二九年七月底世界棉花滾存額減爲四百三十萬包，故棉價稍漲，但後至十月仍跌。綜觀歐戰至一九三二年，世界棉價之免起鵬落高低不定，有時因產額高而價格突跌，亦有時因產額少而價格漲，二者成互相循環之勢。但一九三二年之世界產額較之一九一四年猶少三百萬包，同時一九三二——三三年世界銷棉額亦大減，棉價仍無起色，頗出人意料之外。推原其故，經濟狀況之反常，實爲重要原因之一。

今後若能改善經濟狀況增加棉之消費額則可使供求雙方常趨于平衡截至一九三五——三六
六年度止利物浦美棉價格常能保持每磅六便士左右之勢。一九三二——三三年爲五・四七便士，次
年度爲五・八二便士。一九三四——三五年度略高爲六・七八便士，一九三五——三六年爲六・
三〇便士。

世界棉花需求情形——棉之用途除紡織衣料，或日常用具及裝飾品之織物外，更可用爲假象
牙，火藥，及人造皮等纖維素（Cellulose）工業之原料。因其用途頗廣，在歐戰前其消費額常受產量之
限制。在戰後數年供需亦不過適足相抵而已。至一九二六美國棉產大豐收後始覺有餘，次年世界之
銷棉額創一新紀錄。其後有兩年之久，均保持超過戰前情況，但經一九二九經濟恐慌之後，棉花之銷
費額亦與其他貨品同現減退。棉業界之各種統計甚爲完備，尤其以消費額之統計爲然，在世界商品
中有全世界消費額統計之最早者當亦屬棉業。一九〇二年成立之國際棉紡織業聯合會（Internat-
ional Federation of Master Cotton Spinners' and Manufacturers' Associations）以棉業界之統計
爲其重要事業之一，年年均有完備之統計發表。棉花之消費，大部屬於紡織，且亦以紡織用之統計爲
詳實。（參閱附表二：世界各主要國家之紡織消費統計表）

附表五：最近世界紡錠表*

		1936 年 1 月	1935 年 7 月
歐洲	英	42,307	42,688
	法	10,016	10,157
	德	10,109	10,109
	俄	9,800	9,800
	意	5,483	5,483
	捷	3,611	3,618
	比	2,008	2,090
	西	2,070	2,070
	波	1,633	1,688
	瑞	1,236	1,265
	荷	1,218	1,219
	澳	776	760
	瑞	664	589
	葡	464	459
	芬	310	284
亞洲	匈	301	289
	南	151	150
	丹	100	99
	臘	43	47
	克時牙蘭士蘭國典牙蘭利夫麥威		
共 計		92,295	92,864
亞洲	印	9,685	9,613
	日	10,595	9,944
	中	4,952	4,810
共 計		25,233	24,367
美洲	美	29,040	30,110
	加	1,152	1,155
	墨	862	862
	巴	2,711	2,709
共 計		33,765	34,863
其他各國		1,753	1,711
總 計		153,046	153,778

* 單位千錠——根據國際棉紡織業聯合會報告

中國棉花供需情形——中國棉花產額僅次於美國印度居世界之第三位，年產皮花在一千萬擔上下，棉田面積亦有三四千萬畝。據一九三四年棉業統制委員會之統計，該年度皮棉產量為一一、二〇二（千担），棉田面積為四四、九七一（千畝），又據一九三五年中華棉業統計會最後一次之修正估計依十二省及津滬兩市之報告列表如下：

附表六：中國棉產廿四年度修正估計表

省 別	棉 田	廢 田	產額(擔)
江 蘇	10,257,553	171,143	1,977,621
河 北	6,315,970	419,010	2,166,447
湖 北	4,568,339	3,977,903	917,184
陝 西	3,657,014	247,076	802,053
浙 江	1,759,492	—	461,936
山 東	1,801,137	3,775,598	417,215
四 川	1,901,746	—	448,332
河 南	1,795,360	315,876	396,908
安 徽	1,243,680	—	282,726
山 西	1,067,902	108,723	252,592
湖 南	371,188	538,570	42,194
江 西	199,740	70,240	42,431
總 計	34,939,121 畝	9,625,075 畝	8,197,688 擔

由上表可見產棉最多之省分，爲河北省。江蘇省已退至第二位。在民國二十年以前，長江流域六省產額最多，但至最近數年，形勢大變，黃河流域產棉大增，尤以河北、陝西二省增加最速。在民國廿二年，黃河流域五省產量佔四八・九%，而長江六省佔五一・一%，至廿三年則北五省佔六〇・七%，長江流域六省退至三九・三%，廿四年加四川省在內，計算約爲各半趨勢。此種趨勢至民國二十五年仍然如是。據廿五年之估計產量最多者爲湖北省，河北省次之，江蘇省居第三位。今將中華棉業統

附表七： 民國二十五年中國棉產估計表

	棉田面積		皮棉產額		廢田面積	
	公畝	=舊制畝	公担	=舊制担	公畝	=舊制畝
河北	64,086,122	10,430,684	1,489,465	2,539,582		
山東	37,546,316	6,111,054	1,049,968	1,790,227	86,692	14,110
山西	12,746,754	2,074,667	291,191	496,489	130,652	21,265
河南	37,282,075	6,068,046	801,878	1,367,226		
陝西	26,140,932	4,254,709	551,231	939,865	263,363	02,870
湖北	54,577,717	8,883,092	1,564,878	2,668,163	1,061,683	172,800
湖南	4,522,967	736,160	151,320	258,005	26,419	4,300
江西	1,392,415	226,630	24,331	41,485	54,682	8,900
安徽	8,626,176	1,404,000	302,634	516,000		
江蘇	63,904,174	10,401,070	1,422,743	2,425,820	62,881	10,235
浙江	10,558,292	1,718,472	499,995	852,507		
四川	23,973,200	3,901,888	336,017	572,919		
共計	345,357,140	56,210,472	8,485,651	14,468,288	1,686,405	274,480

此次修正估計與上兩次估計及二十四年修正估計之比較

如下：

	棉田面積(舊制畝)	皮棉產額(舊制担)
二十五年修正估計	56,210,472	14,468,288
二十五年第二次估計	56,292,712	14,439,291
二十五年第一次估計	55,041,066	16,379,194
二十四年修正估計	35,025,894	8,142,911