

不定期航運經營風險管理

作業案例 J：

2012 年 1 月時，船東“金泰龍航運”預期將有一巴拿馬極限型散裝船在 2012 年 4 月份在西歐地區卸完貨物後，須另尋運務、船東的計劃是隨著下一趟運務的安排將該船帶回遠東地區（歐洲→美洲→遠東，BPI R2a）。2012 年 1 月時 Panamax R2a 的行情為每天 20,000 美元，金泰龍航運希望在 2012 年 4 月份在西歐地區卸完貨物後仍能達到此一租金收入的水準，但因為尚有 3 個月，沒有租商願意在 1 月份時即以此一價位預先承租此一船舶。此時透過 FFA 經紀商的探詢，有一買方對 4 月份起 60 天期，以 BPI R2a 路線日租金指數為標的 FFA 開出的參考買價為每天 20,000 美元，合約在 4 月底按 2012 年 4 月份每交易日波羅的海運交易所公佈 R2a 日租金指數之月均價結算，而市場另有賣方開出其參考賣價為每天 20,200 美元。倘若要買賣雙方妥協，則每天 20,100 美元的合約價，咸認為是市場人士可接受的價位，亦是金泰龍可接受的理想價位。請問以

- (1) 金泰龍可應如操作 FFA 合約來進行避險（long physical position→short forward/futures）？
- (2) 倘 2012 年 4 月 28 日結算 4 月份 Baltic exchange 所公佈每交易日 Baltic Panamax Index R2a 租金指數之月均價為每日 19,671 美元，而該船最後以每日 19,600 美元出租予某傭船人，自西歐地區卸完貨後交船，經美國紐奧良（New Orleans）裝貨，至日本卸貨後還船，共約 60 日，則按（1）所擬出的避險操作，該公司 FFA 操作的損益盈虧為何？併同實際船舶出租的租金收入，這 60 天的平均每日現金流入(或流出)為若干？有否達成避險的效果？
- (3) 倘（2）中之 4 月份 Baltic Panamax Index R2a 租金指數的均價為每日 22,500 美元，而該船以每日 23,450 美元出租，則按（1）所擬出的避險操作，該公司 FFA 操作的損益盈虧為何？併同實際船舶出租的租金收入，這 60 天的平均每日現金流入(或流出)為若干？有否達成避險的效果？