

**日-教例一**

Charterer's long hedge  
 Budgeted daily HIRE cost  
 Jan. 3, 2012 spot  
 FFA prices on Jan. 3, 2012

\$8,000  
 \$8,000 per day

BPI Route 3a	Bid	Offer
Mar-12	\$7,850	\$8,150

Long Calendar March 2012 BPI 4TCs FFA @	\$8,000	per day
Quantity	60	days
Long buy expenditure	\$480,000	

Clearing at the end of	Contract quantity (~ days)	FFA Monthly settlement	FFA daily payoff	Clearing	Physical cost fixed rate	Daily gain/loss from budget	Physical+paper daily actual payoff	
March	60	9,759	1,759	105,540	9,250	-1,250	7,491	-30,540
							\$1,759	daily saving

Clearing at the end of	Contract quantity (~ days)	FFA Monthly settlement	FFA daily payoff	Clearing	Physical cost fixed rate	Daily gain/loss from budget	Physical+paper daily actual payoff	
March	60	6,940	-1,060	-63,600	6,350	1,650	7,410	-35,400
							-1,060	daily loss

**案例五**

(1) 買入FFA，因為租船人，有成本壓力，故若超過8,000美元就會造成損失，所以買入FFA，若租金上漲，再賣出以了結FFA，取得操作利益，彌補租金上漲的損失。

遠通航運公司應以每日8,000美元之合約價，買入以BPI之太平洋區T/C路線(Route 3a)日租金指數為標的，以60天為合約期，並在2012年三月底，按三月份每交易日波羅的海運交易所公佈Route 3a日租金指數之月均值為結算價格之FFA合約為避險操作策略。

(2) 買入FFA之合約價: \$8,000 每日  
 Baltic Panamax Index R3a之月均價: (結算價) \$9,759 每日  
 公司租入價: \$9,250 每日 數量: 60 日  
 預算租金成本價: \$8,000 每日  
 每日FFA操作損益: \$1,759 (為每日之月均價減去FFA合約價)  
 FFA操作損益: \$105,540  
 每日FFA操作和租金支出之總和: \$7,491 (每日租入價減去FFA操作損益)低於租金成本 達到避險效果  
 若無FFA操作則租金支出損益: \$1,250 每日多付的租金支出(租入價-預算價)  
 操作FFA後每日支出與預算差異: -\$509 每日支出比預算少  
 FFA操作後現金總支出: \$449,460  
 由上例數值可看出，使用FFA買空避險操作，在市場真的上漲時，買空FFA避險操作的獲利可彌補市場租金上漲的損失，使每日支出接近或低於預算金額。

(3) 買入FFA之合約價: \$8,000 每日  
 Baltic Panamax Index R3a之月均價: (結算價) \$6,940 每日  
 公司租入價: \$6,350 每日 數量: 60 日  
 預算租金成本價: \$8,000 每日  
 每日FFA操作損益: -\$1,060 (為每日之月均價減去FFA合約價)  
 FFA操作損益: -\$63,600  
 每日FFA操作和租金支出之總和: \$7,410 (每日租入價減去FFA操作損益)仍低於租金成本 達到避險效果  
 若無FFA操作則租金支出損益: -\$1,650 每日少付的租金支出(租入價-預算價)  
 操作FFA後每日支出與預算差異: -\$590  
 FFA操作後租金總支出: \$444,600  
 由上例數值可看出，在這使用FFA操作，也會有損失的時候，但也可看出，其使用意義在於使損失降低，而非營利。