

## 日-教例二

Owner's short hedge

Budgeted daily return \$20,000

Jan. 3, 2012 spot \$20,000 per day

FFA prices on Jan. 3, 2012	Route 2a	Bid	Offer	
	Apr. 2012	\$20,000	\$20,200	\$20,100

第(1)題避險策略:

金泰龍航運應以每日20,100美元之合約價，

賣出以BPI之R2a路線日租金指數為標的，以60天為合約期，

並在2012年4月底，按4月份每交易日波羅的海運交易所公佈

R2a日租金指數之月均值為結算價格之FFA合約為避險操作策略。

第(2)題

Short Apr. Route 2a FFA @	\$20,100	per day
Quantity	60	days
Short sale revenue	\$1,206,000	
	\$1,176,000	

希望在四月洽訂下航次租約時

倘市場真的下跌仍能保住

每日有一月時的市場行情

Physical fixture on Apr. 24, 2012	\$19,600	per day
Difference with budget	-\$400	per day
60天期與預算收入的差距	-\$24,000	

說明: 在2012年4月底訂約出租時，

每日船舶出租收入比預算短少

\$400，60天期，共短少\$24,000;

但是4月30日結算FFA的空頭避險合約，

獲利\$25,740; 以這一獲利彌補船舶

出租收入，使得船舶出租收入加上

避險操作獲利，共有\$1,207,740，

平均每日收入達到\$20,029，

達到預算金額以上，達成避險效果。

Apr. Settlement value @	\$19,671.00	per day
Clear Apr. FFA contract @	\$20,100.00	per day
Quantity	60	days
Clear Apr. FFA contract	\$25,740.00	

Short FFA payoff	\$25,740.00	
Payoff per day	\$429.00	per day

Physical + FFA short hedge, total \$1,201,740.00

Physical + FFA short hedge	\$20,029.00	per day
----------------------------	-------------	---------

比船舶實際出租金額 增加 \$429.00

保持每日總收入在預算金額之上

第(3)題

Short Apr. Route 2a FFA @	\$20,100	per day
Quantity	60	days
Short sale revenue	\$1,206,000	
	\$1,407,000	

Physical fixture on Apr. 24, 2012	\$23,450	per day
Difference with budget	\$3,450	per day
60天期與預算收入的差距	\$207,000	

說明: 在2012年4月底訂約出租時，

因為市場上漲，每日船舶出租收入

比預算還多\$3,450，60天期，共多

出\$207,000; 但是4月底結算FFA的

空頭避險合約，虧損\$144,000; 以這

船舶出租收入來彌補FFA的虧損，使

得船舶出租收入加上FFA操作損失，

共有\$1,263,000，平均每日收入降至

到\$21,050，仍在預算金額以上，

這就是避險操作所造成的效果。

Short FFA payoff	-\$144,000.00	
Payoff per day	-\$2,400.00	per day

Physical + FFA short hedge, total \$1,263,000.00

Physical + FFA short hedge	\$21,050.00	per day
----------------------------	-------------	---------

比船舶實際出租金額 減少 \$2,400.00

但仍保持每日總收入在預算金額上下