

日-教例一

Charterer's long hedge

Budgeted daily HIRE cost

Jan. 4, 2022 spot

FFA prices on Jan. 3, 2022

\$16,000

\$8,000 per day

BPI Route 3a	Bid	Offer
Mar-22	\$17,850	\$18,150

Long Calendar March 2012 BPI 4TCs FFA @	\$18,000	per day
Quantity	60	days
Long buy expenditure	\$1,080,000	

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	28,632	10,632	637,920	26,250	-10,250	15,618
							\$10,632 daily saving

Clearing at the end of	Contract quantity (~ days)	FFA Monthly settlement	FFA daily payoff	Clearing	Physical fixed rate	Daily gain/loss from budget	Physical+paper daily actual payoff
March	60	8,721	-9,279	-556,740	8,600	7,400	17,879
							-9,279 daily loss

案例五

(1)買入FFA，因為租船人，有成本壓力，故若超過16,000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18,000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2022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:

\$18,000 每日

Baltic Panamax Index R3a之月均價: (結算價)

\$28,632 每日

公司租入價:

\$26,250 每日

數量:

60 日

預算租金成本價:

\$16,000 每日

每日FFA操作損益:

\$10,632 (為每日之月均價減去FFA合約價)

FFA操作損益:

\$637,920

每日FFA操作和租金支出之總和:

\$15,618 (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:

\$10,250 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:

-382 每日支出比預算少

FFA操作後現金總支出:

\$937,080

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:

\$18,000 每日

Baltic Panamax Index R3a之月均價: (結算價)

\$8,721 每日

公司租入價:

\$8,600 每日

數量:

60 日

預算租金成本價:

\$16,000 每日

每日FFA操作損益:

-9,279 (為每日之月均價減去FFA合約價)

FFA操作損益:

-556,740

每日FFA操作和租金支出之總和:

\$17,879 (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:

-7,400 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:

\$1,879

FFA操作後現金總支出:

\$1,072,740

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。