

日-教例二

Owner's short hedge

Budgeted daily return \$34,000

March 3, 2022 spot \$34,000 per day

FFA prices on Mar. 3, 2022

Route 2a	Bid	Offer
Jul. 2022	\$32,000	\$34,000

\$33,000

第(1)題避險策略：

金泰龍航運應以每日33,000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7月底，按7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 @	\$33,000	per day
Quantity	60	days
Short sale revenue	\$1,980,000	

\$1,776,000

希望在七月洽訂下航次租約時

倘市場真的下跌仍能保住

每日有三月時的市場行情

Physical fixture on Apr. 24, 2012	\$29,600	per day
Difference with budget	-\$4,400	per day

60天期與預算收入的差距

-\$264,000

說明：在2022年7月底訂約出租時，

每日船舶出租收入比預算短少

\$4,400，60天期，共短少\$264,000；

但是7月29日結算FFA的空頭避險合約，

獲利\$296,400；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\$2,072,400，

平均每日收入達到\$34,540，

達到預算金額以上，達成避險效果。

Apr. Settlement value @	\$28,060.00	per day
Clear Apr. FFA contract @	\$33,000.00	per day
Quantity	60	days
Clear Apr. FFA contract	\$296,400.00	

Short FFA payoff	\$296,400.00	
Payoff per day	\$4,940.00	per day

Physical + FFA short hedge, total \$2,072,400.00

Physical + FFA short hedge	\$34,540.00	per day
----------------------------	-------------	---------

比船舶實際出租金額 增加

\$4,940.00

保持每日總收入在預算金額之上

第(3)題

Short Apr. Route 2a FFA @	\$33,000	per day
Quantity	60	days
Short sale revenue	\$1,980,000	

\$2,607,000

Physical fixture on Apr. 24, 2012	\$43,450	per day
Difference with budget	\$9,450	per day

60天期與預算收入的差距

\$567,000

說明：在2012年7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\$9,450，60天期，共多

出\$567,000；但是7月底結算FFA的

空頭避險合約，虧損\$570,000；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\$2,037,000，平均每日收入降至

到\$33,950，仍在預算金額上下，

這就是避險操作所造成的效果。

Short FFA payoff	-\$570,000.00	
Payoff per day	-\$9,500.00	per day

Physical + FFA short hedge, total \$2,037,000.00

Physical + FFA short hedge	\$33,950.00	per day
----------------------------	-------------	---------

比船舶實際出租金額 減少

\$9,500.00

但仍保持每日總收入在預算金額上下