

教例 X:

Charterers calendar hedge by buying protective call option.

Buy a call option for US\$35,000 per day at the premium of US\$ 1,150 per day

Daily Budgeted T/C cost: US\$35,000 per day

201X Month	No. of days	BPI 4T/C average 月均值	每月每日平均 租金成本	執行時 每日損益	執行時 每月損益	每月權利金 支出	執行與否	選擇權 交易損益	實際租船 交易損益	整體 交易損益
January	31	41,621	37,000	6,621	205,251	-35,650	V	169,601	-62,000	107,601
February	29	43,320	43,500	8,320	241,280	-33,350	V	207,930	-246,500	-38,570
March	31	43,582	44,000	8,582	266,042	-35,650	V	230,392	-279,000	-48,608
April	30	37,779	41,500	2,779	83,370	-34,500	V	48,870	-195,000	-146,130
May	31	27,684	30,000	-7,316	-226,796	-35,650	-	-35,650	155,000	119,350
June	30	20,512	24,000	-14,488	-434,640	-34,500	-	-34,500	330,000	295,500
July	31	29,501	20,000	-5,499	-170,469	-35,650	-	-35,650	465,000	429,350
August	31	31,479	31,500	-3,521	-109,151	-35,650	-	-35,650	108,500	72,850
September	30	32,125	32,000	-2,875	-86,250	-34,500	-	-34,500	90,000	55,500
October	31	36,141	32,500	1,141	35,371	-35,650	V	-279	77,500	77,221
November	30	42,448	39,500	7,448	223,440	-34,500	V	188,940	-135,000	53,940
December	31	43,582	50,000	8,582	266,042	-35,650	V	230,392	-465,000	-234,608
	366		35,428			-420,900	執行門檻	899,896	-156,500	743,396
							35,000	2,458.73		2,031
								32,969		32,969

說明: XX公司擔心未來一年市場將會上漲,造成該公司租船成本增加,高於該公司每日35,000美元的租船成本預算,因此買入以每日35,000美元為執行價,以BCI之4條T/C路線租金平均值(4 T/C average)為標的,在201X年每個月月底,按各該月份BCI之4條T/C路線每日租金指數之月均值為結算價格結算,以一年的12個月份為合約期之運費買權合約,每日之權利金為1,150美元。依每個月月底時Baltic Exchange公佈的BCI 4條T/C路線的月均值來看,該年度1、2、3、4、10、11、12月份的結算價均高於執行價,XX公司在這幾個月份會執行該月份的買權合約,其他月份則會放棄執行。經每月份結算此一買權合約,XX公司的一年期買權操作,於扣除每日權利金後,共獲利899,896美元,平均每日獲利2,458.73美元。當年度全年平均每日租金支出為35,428美元,稍微超出預算金額,但是經過購買運費買權合約的避險操作之後,以避險操作的獲利來補貼平均每日之租金支出,每日現金流出降低至32,969美元,此一選擇權操作確有達成降低現金支出的效果。