

教例 XI:

Owners calendar hedge by buying protective put option.

Buy a put option for US\$35,000 per day at the premium of US\$ 1,250 per day

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

201X Month	No. of days	BPI 4T/C average 月均值	每月每日平均 租金收入	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	實際出租 交易損益	整體 交易損益
January	31	41,621	37,000	-6,621	-205,251	-38,750	-	-38,750	62,000	23,250
February	29	43,320	43,500	-8,320	-241,280	-36,250	-	-36,250	246,500	210,250
March	31	43,582	44,000	-8,582	-266,042	-38,750	-	-38,750	279,000	240,250
April	30	37,779	41,500	-2,779	-83,370	-37,500	-	-37,500	195,000	157,500
May	31	27,684	30,000	7,316	226,796	-38,750	V	188,046	-155,000	33,046
June	30	20,512	24,000	14,488	434,640	-37,500	V	397,140	-330,000	67,140
July	31	29,501	20,000	5,499	170,469	-38,750	V	131,719	-465,000	-333,281
August	31	31,479	31,500	3,521	109,151	-38,750	V	70,401	-108,500	-38,099
September	30	32,125	32,000	2,875	86,250	-37,500	V	48,750	-90,000	-41,250
October	31	36,141	32,500	-1,141	-35,371	-38,750	-	-38,750	-77,500	-116,250
November	30	42,448	39,500	-7,448	-223,440	-37,500	-	-37,500	135,000	97,500
December	31	43,582	50,000	-8,582	-266,042	-38,750	-	-38,750	465,000	426,250
	366		35,428				執行門檻	569,806	156,500	726,306
							35,000	1,556.85		1,984
								36,984		36,984

說明: XX公司擔心未來一年市場將會下跌,造成該公司船舶出租收入減少,低於該公司每日35,000美元的出租收入預算,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賣權合約,每日之權利金為1,250美元。在201X年度,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5、6、7、8、9月份的結算價均低於執行價,XX公司在這幾個月份會執行該月份的賣權合約,其他月份則會放棄執行。經每月份結算此一賣權合約,XX公司的一年期賣權操作,於扣除每日權利金後,共獲利596,806美元,平均每日獲利1,556.85美元。當年度全年平均每日租金收入為35,428美元,雖已稍微高於預算金額,但是經過購買運費賣權合約的避險操作之後,以避險操作的獲利來提高平均每日之收入,使該公司每日現金流入更加提高到36,984美元,此一選擇權操作確有達成提高現金收入的效果。