

Case II

Owner's short hedge

Budgeted daily return \$30,000

Sept. 30, 2008 spot \$30,000 per day

FFA prices on Sept. 30, 08

Route 2a	Bid	Offer
Feb. 2009	\$29,500	\$30,000

情形一

Short Feb. 2009 Route 2a FFA @	\$29,750	per day
Quantity	60	days
Short sale revenue	\$1,785,000	

Physical fixture on Feb. 28, 2009	\$12,000	per day
Difference with budget	-\$18,000	per day
Hire revenue for 60 days	\$720,000	

Feb. 2009 Settlement value @	\$11,700.00	per day
Clear Feb. 2009 FFA contract @	\$11,700.00	per day
Quantity	60	days
Clear Feb. 2009 FFA contract	-\$702,000	

Short hedge payoff	\$1,083,000.00	
Payoff per day	\$18,050.00	per day

Physical + FFA short hedge, total \$1,803,000

Physical + FFA short hedge	\$30,050.00	per day
----------------------------	-------------	---------

比船舶實際出租金額 增加 \$18,050.00

將每日總收入保持在預算金額之上

情形二

Short Feb. 2009 Route 2a FFA @	\$29,750	per day
Quantity	60	days
Short sale revenue	\$1,785,000	

Physical fixture on Feb. 28, 2009	\$32,250	per day
Difference with budget	\$2,250	per day
	\$1,935,000	

Feb. 2009 Settlement value @	\$32,100.00	per day
Clear Feb. 2009 FFA contract @	\$32,100.00	per day
Quantity	60	days
Clear Feb. 2009 FFA contract	-\$1,926,000	

Short hedge payoff	-\$141,000.00	
Payoff per day	-\$2,350.00	per day

Physical + FFA short hedge, total \$1,794,000

Physical + FFA short hedge	\$29,900.00	per day
----------------------------	-------------	---------

比船舶實際出租金額 減少 -\$2,350.00

但仍將每日總收入保持在預算金額上下

...公司應以每日29,750美元之合約價，賣出以BPI之Route 2a路線日租金指數為標的，以60天為合約期，並在2009年2月底，按2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为結算價格之FFA合約為避險操作策略。

希望在2009年2月洽訂下航次租約時倘市場真的下跌仍能保住每日有2008年9月時的市場行情

說明：在2009年2月28日訂約出租時，每日船舶出租收入比預算短少\$18,000，60天期，減少到\$1,080,000；但是2月底結算FFA的空頭避險合約，獲利\$1,083,000；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\$1,803,000，平均每日收入達到\$30,050，達到預算金額，達成避險效果。

說明：在2009年2月28日訂約出租時，因為市場上漲，每日船舶出租收入比預算還多\$2,250，60天期，增加到\$1,935,000；但是2月底結算FFA的空頭避險合約，虧損\$141,000；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\$1,794,000，平均每日收入降至到\$29,900，約在預算金額上下，這就是避險操作所造成的效果。