

Case V

Charterer's long hedge
 Budgeted daily HIRE cost
 Oct. 30, 2007 spot
 FFA prices on Oct. 30, 07

\$40,000
 \$38,000 per day

BPI Route 3a	Bid	Offer
Apr-08	\$40,500	\$42,000

Long Calendar April 2008 BPI Route 3a @	\$41,250	per day
Quantity (May ~ June, 2008)	61	days
Long buy expenditure	\$2,475,000	

Contract quantity (~ days)	FFA settlement rate	FFA daily payoff	Clearing	Physical cost fixed rate	Daily gain/loss from budget	Physical+paper daily actual cash outflow
61	\$66,814	\$25,564	\$1,559,404	\$66,100	-\$26,100	\$40,536
						\$25,564.00

\$32,696
daily saving

Contract quantity (~ days)	FFA settlement rate	FFA daily payoff	Clearing	Physical cost fixed rate	Daily gain/loss from budget	Physical+paper daily actual cash outflow
61	\$32,250	-\$9,000	-\$549,000	\$31,000	\$9,000	\$40,000
						-\$9,000.00

0
daily loss

案例五

(1)租船人有租船的成本壓力，故若超過40,000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。

...公司應以每日41,250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2012年四月底，按四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: \$41,250 每日
 Baltic Panamax Index R3a之月均價: (結算價) \$66,814 每日
 公司租入船舶的租金價格: \$66,100 每日 數量: 61 日
 租金成本預算價格: \$40,000 每日
 每日FFA操作損益: \$25,564 (為每日之月均價減去FFA合約價)
 每日FFA操作和租金支出之總和: \$40,536 (每日租入價減去FFA操作損益)
 若無FFA操作則租金支出損益: \$26,100 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: \$536
 FFA操作後則現金總支出: \$2,472,696
 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，使每日支出接近預算金額。

(3)買入FFA之合約價: \$41,250 每日
 Baltic Panamax Index R3a之月均價: (結算價) \$32,250 每日
 公司租入船舶的租金價格: \$31,000 每日 數量: 61 日
 租金成本預算價格: \$40,000 每日
 每日FFA操作損益: -\$9,000 (為每日之月均價減去FFA合約價)
 每日FFA操作和租金支出之總和: \$40,000 (每日租入價減去FFA操作損益)
 若無FFA操作則租金支出損益: -\$9,000 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: \$0
 FFA操作後則現金總支出: \$2,440,000
 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。