

案例：某天然橡胶加工企业签订了 1000 吨天然橡胶购买合同，一个月之后按当时价格交付钱款与货物。目前，天然橡胶现货价格为12400元/吨，因担心天然橡胶价格进一步上涨，有买入套期保值需求。

套保类型

方案一

期货

买入期货合约

具体措施：买入一个月后交割的沪天然橡胶期货合约100手，价格为12500元/吨。

方案二

期权

买入看涨期权

买入100手执行价格为12500元/吨的看涨期权、标的物是一个月后交割的沪天然橡胶期货合约，支付权利金240元/吨。

1、假设一个月后现货价格上涨至 13700 元/吨，期货价格上涨至13750元/吨。

期货套期保值策略

现货盈亏： $12400 - 13700 = -1300$ 元/吨

期货盈亏： $13750 - 12500 = 1250$ 元/吨

最终盈亏： $1250 - 1300 = -50$ 元/吨

实际买入价 = $12400 + 50 = 12450$ 元/吨

期权套期保值策略：

现货盈亏： $12400 - 13700 = -1300$ 元/吨

期权盈亏 (期权选择行权) : $13750 - 12500 - 240 = 1010$ 元/吨

最终盈亏 : $1010 - 1300 = -290$ 元/吨

实际买入价 = $12400 + 290 = 12690$ 元/吨

2、假设一个月后现货价格下跌至 11000 元/吨 , 期货价格下跌到11050 元/吨

期货套期保值策略 :

现货盈亏 : $12400 - 11000 = 1400$ 元/吨

期货盈亏 : $11050 - 12500 = -1450$ 元/吨

最终盈亏 : $1400 - 1450 = -50$ 元/吨

实际买入价 = $12400 + 50 = 12450$ 元/吨

期权套期保值策略 :

现货盈亏 : $12400 - 11000 = 1400$ 元/吨

期权盈亏 (期权不选择行权) ; 亏损权利金 = -240元/吨

最终盈亏 : $1400 - 240 = 1160$ 元/吨

实际买入价 = $12400 - 1160 = 11240$ 元/吨