



## Forward Contract Compared to Put Option Opportunity

Today's Date 05/05/10

### Forward Contract Opportunity

November Futures Price	\$ 9.57
Today's Basis - fall del.	\$ (0.60)
Today's Forward Contract Price	\$ 8.97

New Crop Soybeans

### Put Option Opportunity

Strike Price	\$9.60	\$9.40	\$9.20	\$9.00	\$8.80
Less Premium Cost	\$ (0.55)	\$ (0.44)	\$ (0.40)	\$ (0.30)	\$ (0.24)
Less Transaction Cost	\$ (0.01)	\$ (0.01)	\$ (0.01)	\$ (0.01)	\$ (0.01)
Futures Floor	\$ 9.04	\$ 8.95	\$ 8.79	\$ 8.69	\$ 8.55
Less Expected Basis	\$ (0.60)	\$ (0.60)	\$ (0.60)	\$ (0.60)	\$ (0.60)
<b>Expected Minimum Cash Price</b>	<b>\$ 8.44</b>	<b>\$ 8.35</b>	<b>\$ 8.19</b>	<b>\$ 8.09</b>	<b>\$ 7.95</b>

### Revenue Per Acre Protected

Yield Estimate of 50 bu/ac	\$422.00	\$417.50	\$409.50	\$404.50	\$397.50
----------------------------	----------	----------	----------	----------	----------

Futures "Trade off point" above this point the put strategy nets more than the forward sale

<b>\$ 10.12</b>	<b>\$ 10.01</b>	<b>\$ 9.97</b>	<b>\$ 9.87</b>	<b>\$ 9.81</b>
-----------------	-----------------	----------------	----------------	----------------

### Outcomes over a range of futures prices

Range of Prices	Expected Cash Prices at Various Futures Prices				
\$11.00	\$9.84	\$9.95	\$9.99	\$10.09	\$10.15
\$10.75	\$9.59	\$9.70	\$9.74	\$9.84	\$9.90
\$10.50	\$9.34	\$9.45	\$9.49	\$9.59	\$9.65
\$10.25	\$9.09	\$9.20	\$9.24	\$9.34	\$9.40
\$10.00	\$8.84	\$8.95	\$8.99	\$9.09	\$9.15
\$9.75	\$8.59	\$8.70	\$8.74	\$8.84	\$8.90
\$9.50	\$8.44	\$8.45	\$8.49	\$8.59	\$8.65
\$9.25	\$8.44	\$8.35	\$8.24	\$8.34	\$8.40
\$9.00	\$8.44	\$8.35	\$8.19	\$8.09	\$8.15
\$8.75	\$8.44	\$8.35	\$8.19	\$8.09	\$7.95
\$8.50	\$8.44	\$8.35	\$8.19	\$8.09	\$7.95
\$8.25	\$8.44	\$8.35	\$8.19	\$8.09	\$7.95
\$8.00	\$8.44	\$8.35	\$8.19	\$8.09	\$7.95
\$7.75	\$8.44	\$8.35	\$8.19	\$8.09	\$7.95
\$7.50	\$8.44	\$8.35	\$8.19	\$8.09	\$7.95
\$7.25	\$8.44	\$8.35	\$8.19	\$8.09	\$7.95
\$7.00	\$8.44	\$8.35	\$8.19	\$8.09	\$7.95
\$6.75	\$8.44	\$8.35	\$8.19	\$8.09	\$7.95

### 2010 Soybean

Coverage Election	Revenue Insurance floor					\$9.23 base
	65%	70%	75%	80%	85%	
Futures Price	\$ 6.00	\$ 6.46	\$ 6.92	\$ 7.38	\$ 7.85	
Basis	\$ (0.60)	\$ (0.60)	\$ (0.60)	\$ (0.60)	\$ (0.60)	
Cash Equivalent	\$ 5.40	\$ 5.86	\$ 6.32	\$ 6.78	\$ 7.25	