

# Chapter 1

## Delta 中性交易：理论与实践

Delta 中性交易（Delta-neutral trading）是一种非方向性交易技术，其利润、损失或盈亏平衡来自标的股票的价格波动和期权价格的时间价值衰减之间的关系。

### 1.1 Delta 中性的定义

Delta 中性持仓是一个组合净 Delta 为零或近似为零的多腿持仓。该持仓可以为卖权、买权与股票的多头和空头的任意组合。

### 1.2 Delta 中性交易理论

Delta 中性交易包括三个步骤：

1. 交易员建立一个 Delta 中性持仓；
2. 当标的股票的价格变化使得全部持仓的净 Delta 偏离零时，交易员将根据事先确定的规则进行股票持仓调整交易；
3. 交易员平掉全部持仓，期望能获得一个净利润；