1、Alpha对冲模型简介(https://uqer.io/community/share/55e662f9f9f06c1ea481f9cf)

A、假设市场完全有效，那么根据CAPM模型有，Rs=Rf+βs∗(Rm−Rf)。式中，Rs表示股票收益，Rf表示无风险收益率，Rm表示市场收益，βs表示股票相比于市场的波动程度，用以衡量股票的系统性风险。

B、遗憾的是，市场并非完全有效，个股仍存在alpha（超额收益）。 根据Jensen's alpha的定义：αs=Rs−[Rf+βs∗(Rm−Rf)]，除掉被市场解释的部分，超越市场基准的收益即为个股alpha。

C、实际中，股票的收益是受多方面因素影响的，比如经典的Fama French三因素就告诉我们，市值大小、估值水平、以及市场因子就能解释股票收益，而且低市值、低估值能够获取超额收益。那么，我们就可以通过寻找能够获取alpha的驱动因子来构建组合。

D、假设我们已经知道了哪些因子能够获取超额收益，那么我们根据这些因子构建股票组合（比如持有低市值、低估值的股票）。那么组合的收益理论上是能够获取超额收益的，简单来讲就是，组合的累计收益图应该是在基准（比如沪深300）累计收益图之上的，而且两者的差应该是扩大的趋势。

E、由于组合的涨跌我们是不知道的，我们能够确保的是组合与基准的收益差在不断扩大，那么持有组合，做空基准，对冲获取稳定的差额收益（alpha收益）,这就是传说中的市场中性策略