

恐懼貪婪交易策略

吳翼名

策略靈感

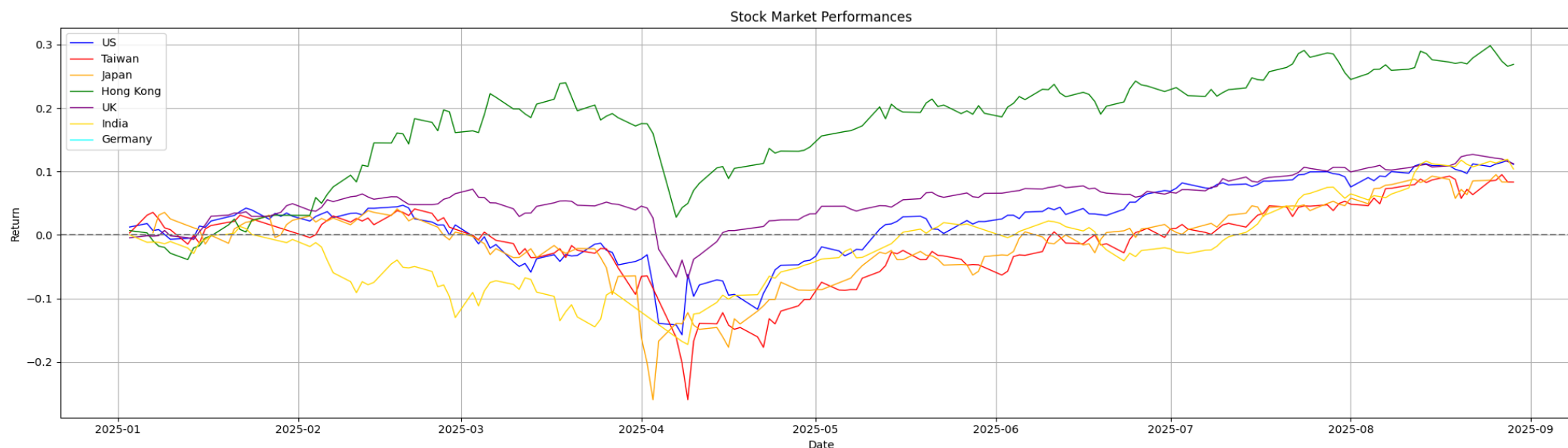
- 巴菲特 - "Be fearful when others are greedy and greedy when others are fearful"

市場恐懼導致
股價低估買入

賣在市場過熱
時的高點

賺取比大盤
更好的報酬率

- 2025/4 川普關稅新聞造成各國大盤指數下跌，但皆在幾個月後大幅回漲



CNN Fear & Greed Index (恐懼貪婪指數)

七個成分指標，分別給予0 - 100評分並進行相等權重平均
(0為極度恐慌、100為極度貪婪)

1 Market Momentum

S&P500和MA125的差

2 Stock Market Strength

NYSE創52新高/ 新低淨比例

3 Stock Market Breadth

單日上漲股成交量 vs. 下跌股成交量

4 Put and Call Options

5日平均P/C Ratio

5 Market Volatility

VIX 50日移動平均

6 Safe Haven Demand

20日股票 vs. 國庫券報酬率

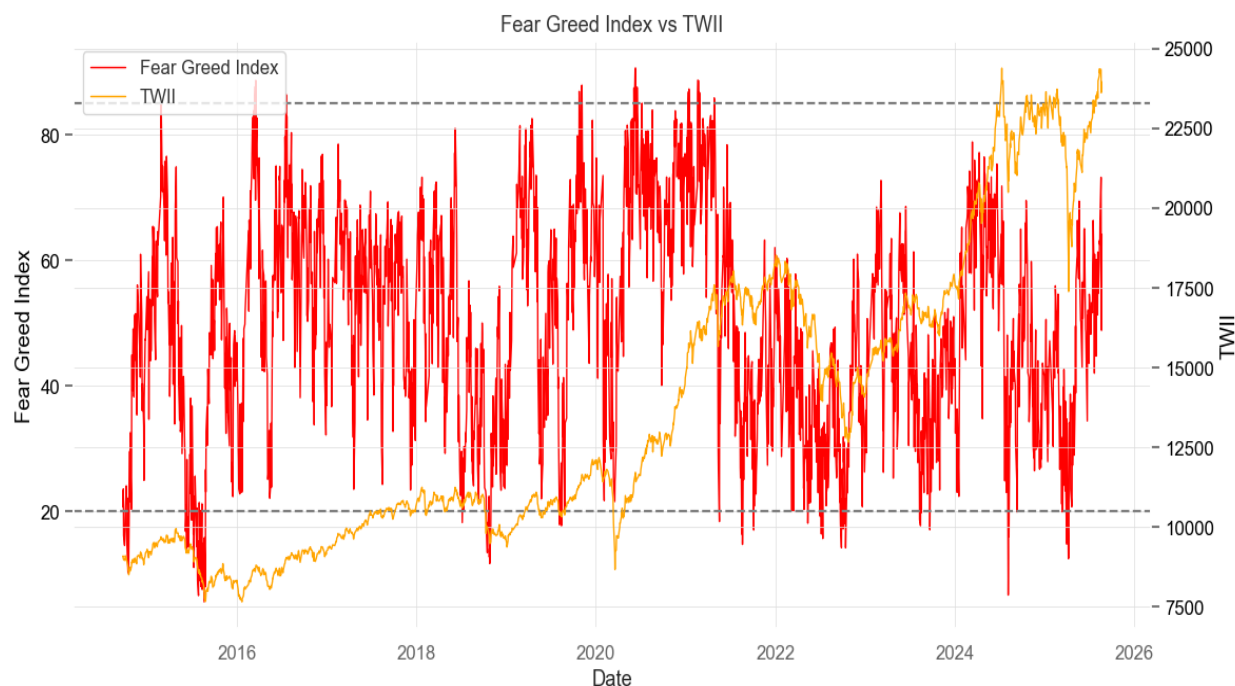
7 Junk Bond Demand

投等債 vs. 非投等債殖利率

自製台灣恐懼貪婪指數

- 1 **Market Momentum**
TWII和MA125的差
- 2 **Stock Market Strength**
上市公司創52新高/ 新低淨比例
- 3 **Stock Market Breadth**
單日上漲股成交量 vs. 下跌股成交量
- 4 **Put and Call Options**
5日台指選擇權平均P/C Ratio
- 5 **Market Volatility**
VIX 50日MA (使用美國VIX調整時間)
- 6 **Safe Haven Demand**
20日台股 vs. 美國國庫券報酬率

評分依據當日數據於過去三年 (滾動) 之百分Rank給予
註: Junk Bond Demand因無代表性非投等債指標而移除



▲ 台灣恐懼貪婪指數 vs. 台股大盤指數

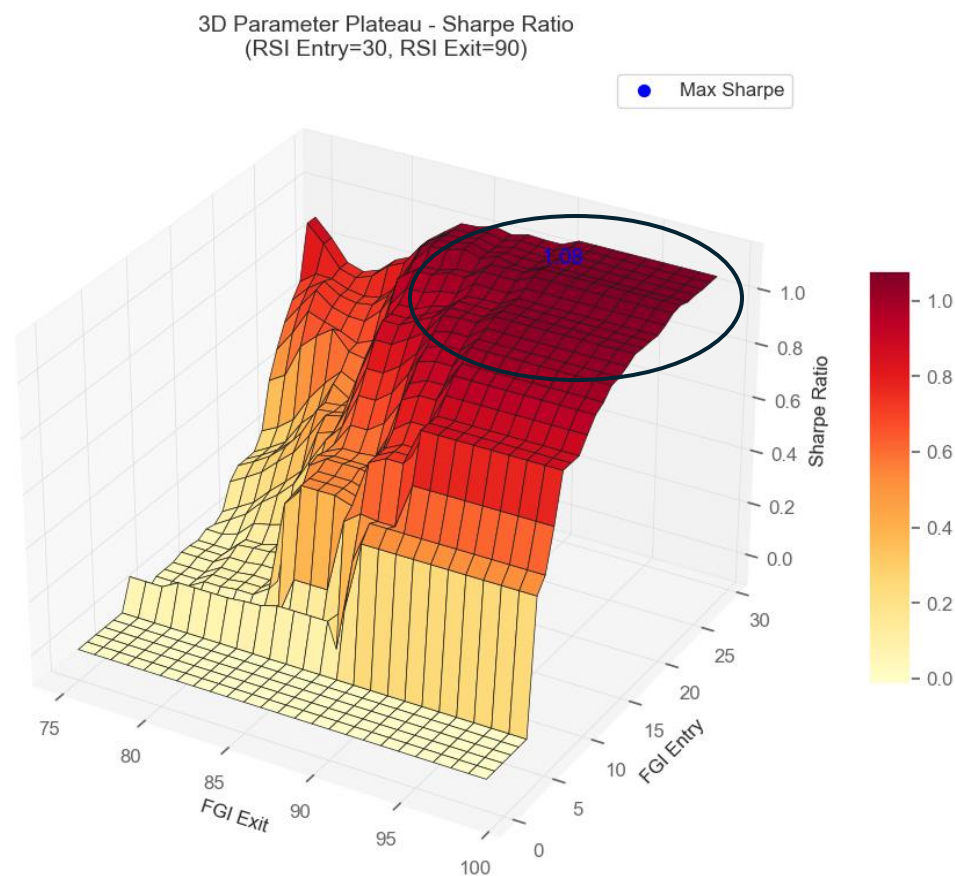
策略訊號

- **台灣恐懼貪婪指數 (FGI):** 反映整體市場情緒
 - 過高 → 市場過於貪婪 (看跌)
 - 過低 → 市場過於恐慌 (看漲)
- **相對強弱指數 (RSI):** 單一標的14天動量指標，評估價格變化的速度與幅度
 - 過高 → 超買並預期會回檔或反轉
 - 過低 → 超賣而預期反彈
- **進場邏輯:** $FGI < 26$ and $RSI < 30$
- **出場條件:** $FGI > 85$ or $RSI > 90$
- **交易限制:** 只做多，現金足夠條件下可以加碼，單次交易單位為1000股

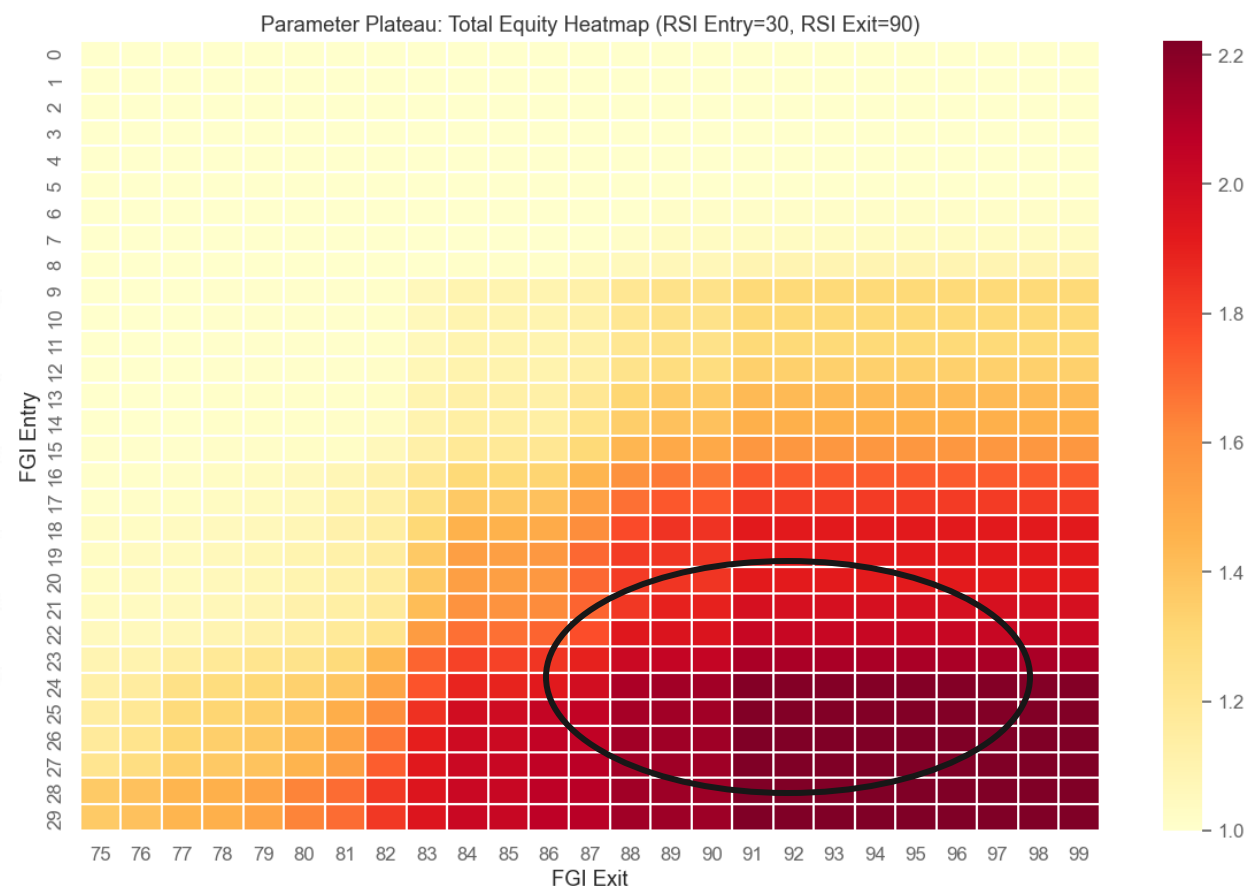
回測資訊

- 交易標的: 元大台灣50 (0050.TW)
- 初始資金: 1,500,000
- 交易成本: 0.1425%手續費 + 0.3%交易稅(賣出)
- 交易頻率單位: 日
- 樣本內區間: 2015/6/17 - 2021/12/31
- 樣本外區間: 2022/1/1 - 2025/6/17

參數最佳化與選擇

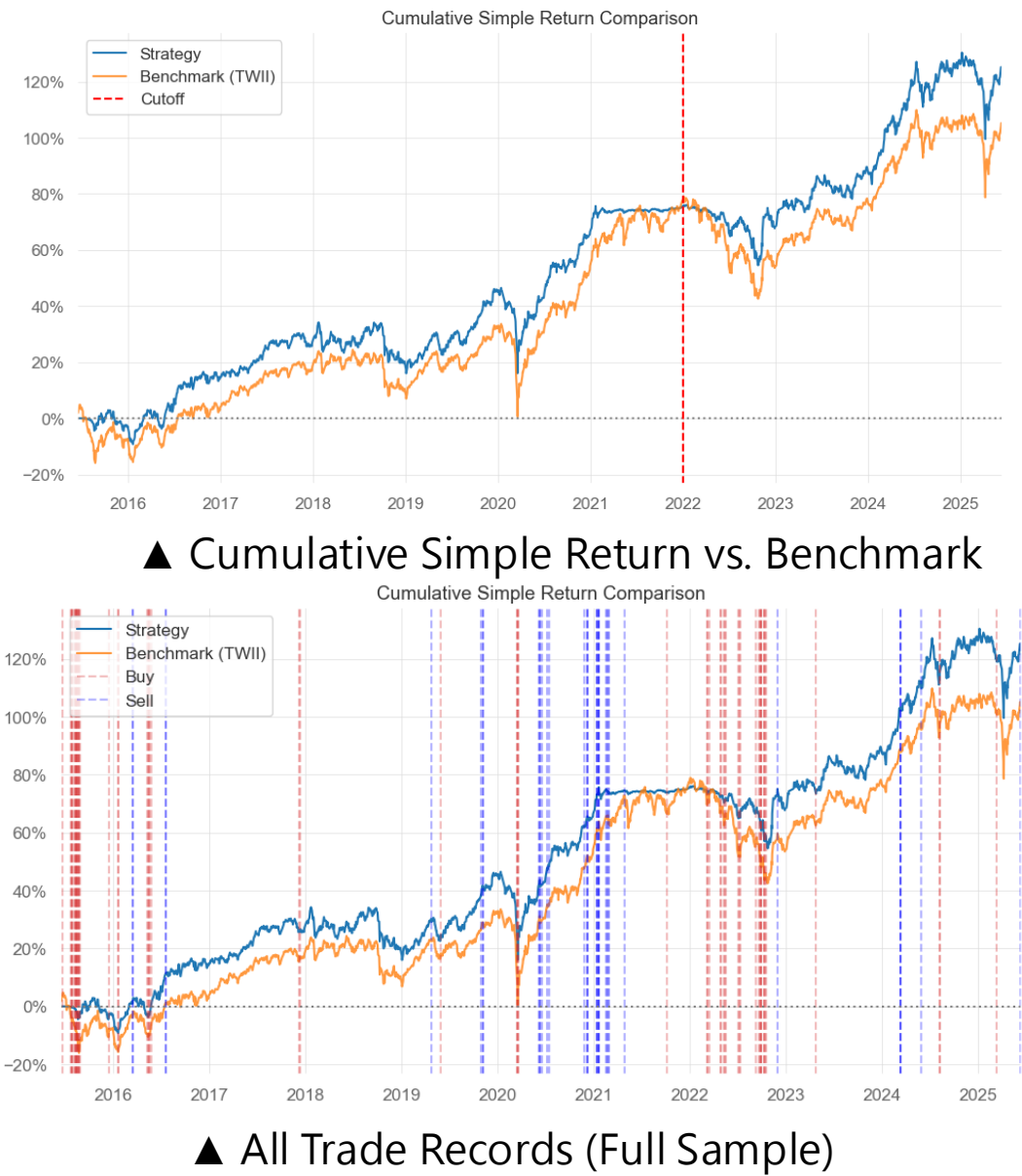
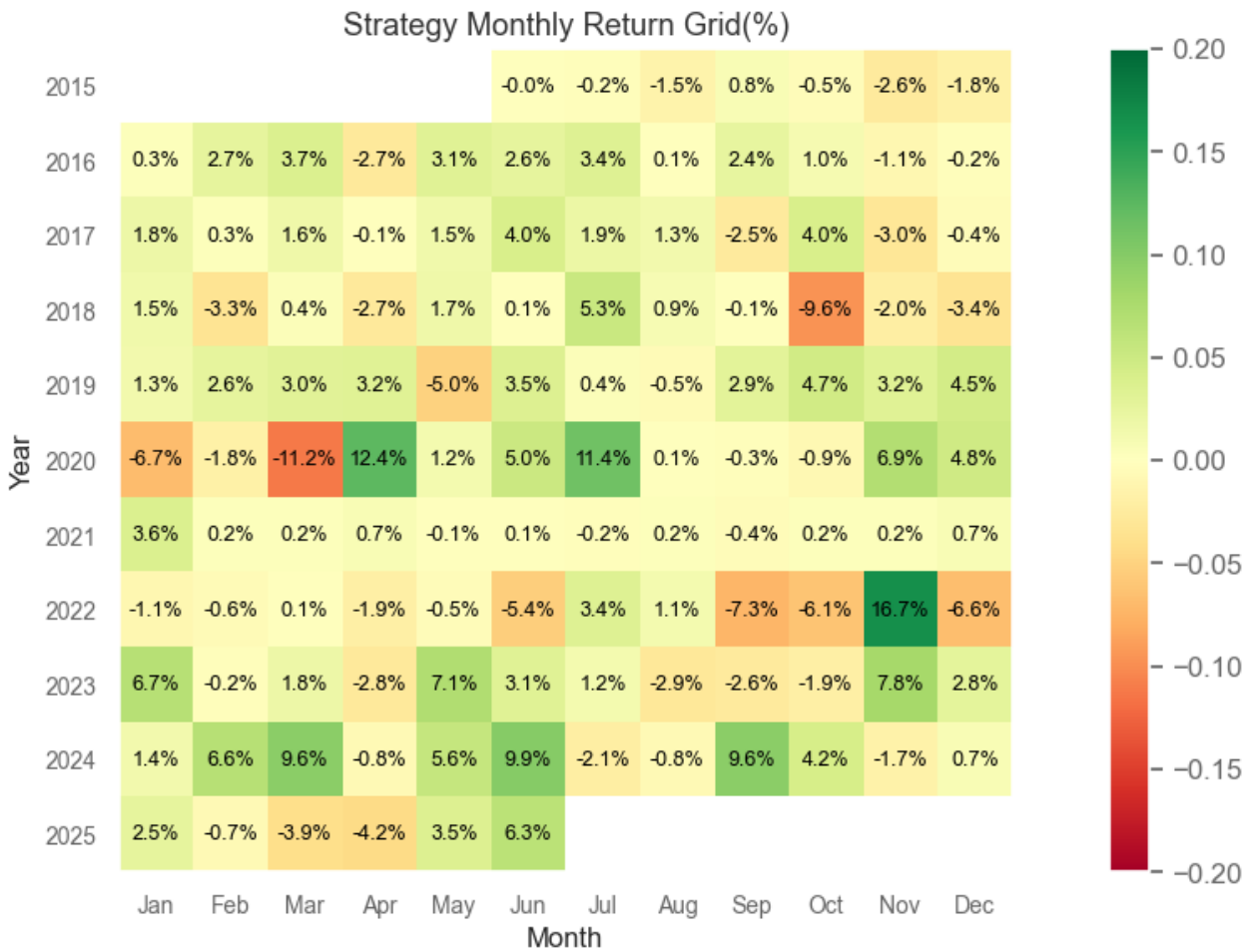


▲ 樣本內Sharpe Ratio參數高原



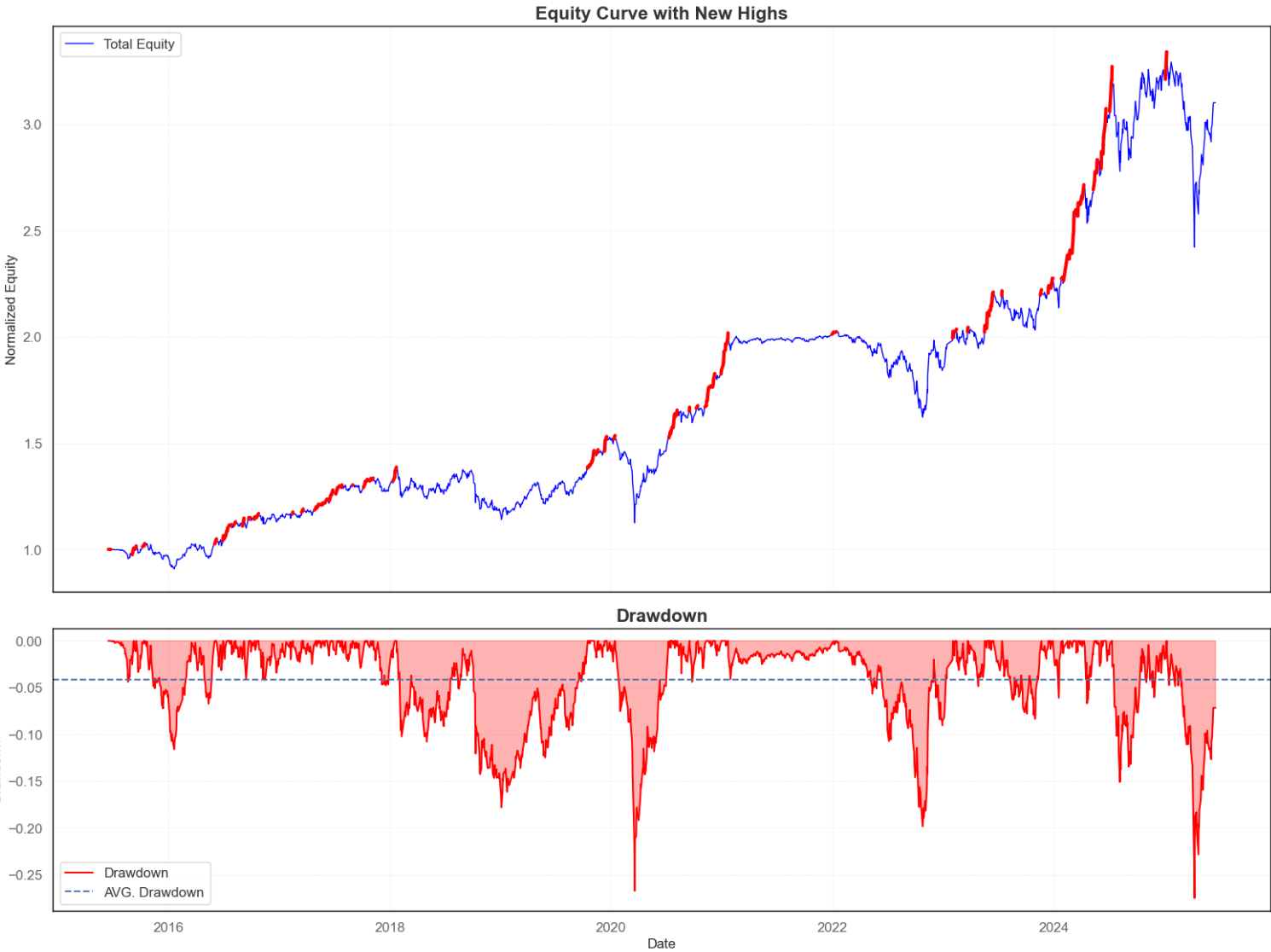
▲ 樣本內Equity熱力圖

回測績效

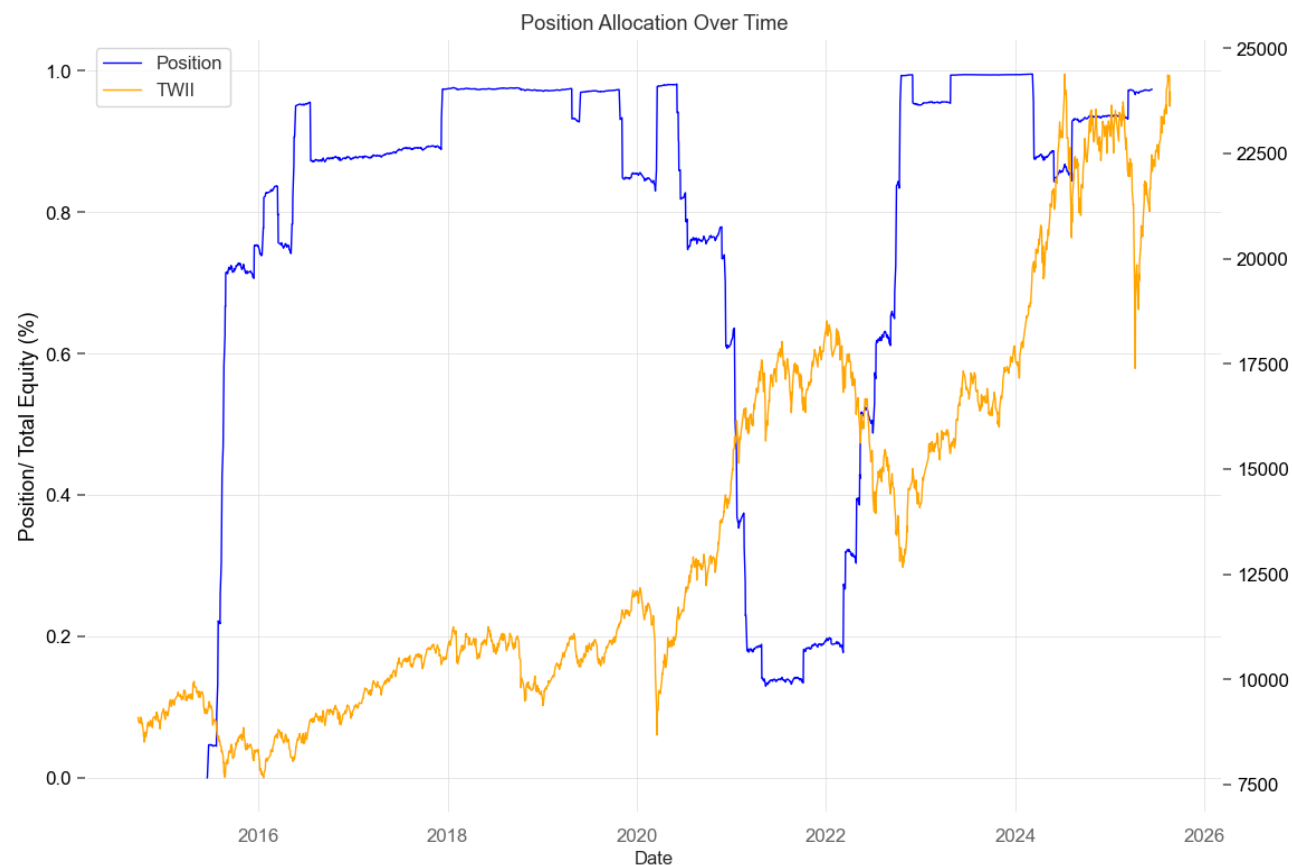


ALL	
年化報酬率	11.97%
年化波動率	18.1%
Sharpe Ratio	0.946
最大回撤	27.5%
Calmar Ratio	0.435

	IN -SAMPLE	OUT-OF -SAMPLE
年化報酬率	11.27%	13.17%
年化波動率	15.1%	22.84%
Sharpe Ratio	1.033	0.869
最大回撤	26.72%	27.5%
Calmar Ratio	0.422	0.479



其他回測圖表



▲ 股票部位佔總資產比例變化
(部位價值/ 總資產)



▲ 滾動年化Sharpe Ratio (6M)

策略問題檢視

1 回檔幅度偏大

- 在幾次的市場下跌趨勢中(2020初/ 2022末/ 2025初)，因手中持有部位多，因此連帶承受較大幅度損失。因為此策略賣出訊號為市場過熱，若市場在下跌主因並非因過熱回調 (如COVID這種突發事件)，便無法觸碰到出場訊號提早避險。(見P10 左圖)

2 抄底或賣出過早

- 若想最大化報酬，因盡可能將進場點設定在股市反彈低點。由於策略設定進場訊號為恐懼貪婪指數低於一定數值便進場，可能有進場過早的問題。同理，也會因觸碰到出場訊號而有過早出場狀況發生，因而無法精準掌握漲跌區間。

3 短期加碼訊號過多

- 市場恐懼的時間段中，恐懼貪婪指數短期內皆位於低點，不斷觸發加碼訊號。然而，短期內不斷加碼易使資金投入過於集中，甚至現金量不足以滿足所有加碼訊號。提高本金又易使資金使用效率低，報酬率下降更多。

策略改進方向

1 加上額外反彈指標

- 若能加上額外動能指標，或許能更準確識別股市反彈的時機點，以準確把握低點與高點，避免過早買進過賣出以最大化報酬率。此外，現有指標皆為情緒與技術方面為主，若能加上基本面相關指標或許能夠幫助過濾假反彈訊號。然而，在採用指標增加的情況下，該如何避免指標間互相干擾判斷也是一大難題。此外，設定停損條件也能避免出現指標衡量不到的大幅度下跌。

2 恐懼貪婪指數短線與長線

- 恐懼貪婪指標短期浮動大，若使用SMA/EMA等方式取移動平均線能使指標數據較為圓滑。若改以短線突破長線作為判斷進出場訊號基準，也能凸顯短期內的市場情緒改變。然而，由於此指數本身已經是其他七個指標的平均，本身極端值比例已較低。過程中我曾嘗試以MA5與MA20作為短線與長線，並以突破長線作為進出場訊號，卻發現訊號數量極少 (尤其在取均線後能達到門檻的數據更少)，具體該如何調整還需要更多研究。

3 買賣部位大小隨訊號強弱調整

- 現有策略單次加碼與減少持有單位固定為1000股。若能以多個指標為判斷依據，在多個指標皆觸發的情況下放大加碼比例，僅部分指標觸發時少量加碼，或許能更有效控制資金使用，也在較為強勢的上漲波段中最大化收益。