

聰明錢交易策略－ICT之理論 介紹與交易應用－上

徐開泰

壹、緒論

金融市場瞬息萬變卻又充滿魅力，在交易中獲利所能帶來的愉悅和成就感，吸引了無數玩家參與其中。然而，市場的複雜性與機構交易者的主導地位，使得一般散戶¹在追求獲利時面臨許多挑戰，如何在波濤洶湧的交易世界中獲取長期穩定的報酬，是所有散戶及專業交易員的共同課題。

一、研究動機

由於金融市場潮起潮落的特性，交易的贏家和輸家總是一體兩面，在螢光幕前光鮮亮麗的少年股神，在不久後可能成為倖存者偏差背後的失敗樣本，而能夠長久立足於市場中生存，並且穩定獲利的交易者，往往才是擁有真功夫的專家。

一位擁有三十餘年交易資歷的美國人Michael J. Huddleston，以其網路暱稱The InnerCircle Trader創立ICT交易策略（以下稱創始人Michael J. Huddleston為

『ICT』²），因其優異的期望報酬而在世界各地廣為流傳，截至2026年4月為止，於YouTube網站上擁有兩百零八萬位訂閱者。

ICT透過解讀機構交易邏輯，以市場結構、訂單阻擋塊（Order Block）、公允價值缺口（Fair Value Gap）等核心概念為基礎，幫助散戶理解市場背後的價格行為，強調精準的進場時機與風險管理，為散戶提供一套系統化、高期望值的交易框架，從而在競爭激烈的金融市場中脫穎而出。

二、研究目的

本文旨在分享與說明ICT交易策略，通過理論闡述、實務應用與案例分析，幫助讀者深入理解其核心理念並有效應用於實戰。ICT策略的獨特之處在於其對機構操盤行為的洞察，揭示了市場如何通過操縱價格、流動性狩獵等影響散戶的決策，進而賺取報酬。

此外，相較於傳統技術分析，ICT交易策略不使用移動平均線、隨機指標等任何技術指標，僅僅專注在價格與時間的相互作用，並參酌多時間框架的綜合分析，從而在提升交易策略準確性的同時，減少策略的複雜程度。

本文不僅適合希望精進交易技巧的交易員，也為初學者提供了一個入門的學習路徑。儘管金融市場商品種類繁多，如股票、債券、匯率等，又如不斷推陳出新的新興商品，如加密貨幣，ICT策略的靈活性與適應性仍使其能成為普羅大眾的強力工具，值得深入探索與實踐。

貳、ICT交易策略的理論基礎

本章節將介紹ICT交易策略的中心思想，以了解ICT的思考邏輯，並闡釋在進行圖表解讀時所需的核心理論，最後說明如何運用工具進行分析，以做好交易前的事先準備。

一、ICT交易策略的中心思想

（一）市場價格是由人為控制

ICT認為市場價格並非簡單地由供給和需求，即買賣雙方的力道決定，而是由機構交易者通過人為操縱而刻意控制出的結果，ICT稱之為「聰明錢（Smart Money）」。此一概念顛覆了一般的傳統交易理論，或是最基本的經濟學理論，認為市場價格即為供需調和而成的動態平衡。

ICT指出，由於機構交易者，如銀行、對沖基金等，因擁有規模甚鉅的資金和領先的科技優勢，可以透過高頻交易及大規模訂單影響價格走勢，創造特定的市場氛圍，進而誘導散戶的交易行為。

舉例來說，當機構交易者預期價格受到基本面因素、利多消息等緣故，而有較高機率走升時，機構交易者會先透過壓低價格至關鍵點位，觸發散戶既有多頭部位的賣出停損單，抑或誘使突破策略交易者進行追價放空，同時機構交易者則得以逢低承接、進場做多，從而在隨後的多頭走勢中賺取報酬。

（二）價格是被操縱的理論基礎

過往金融市場發生過多起案例，證實大型機構有操縱市場價格的機會。

1. Three Way Banana Split Cartel

英商巴克萊銀行（Barclays）

、蘇格蘭皇家銀行（RBS）、花旗集團（Citigroup）、美商摩根大通銀行（JPMorgan）及日商三菱日聯銀行（MUFG）等五家銀行涉及參與兩次即期外匯市場的聯合操縱行為，期間為2007年12月至2013年1月。

該案背景為上述銀行之外匯交易員，透過彭博終端軟體內建聊天室，交換客戶的機密資訊，例如尚待完成交易的客戶訂單、未平倉之風險部位、其他正在計畫或進行中的交易活動等。參與聯合行為的外匯交易員們可以利用這些資訊，決定投資組合的交易時間與方向。

筆者模擬聊天室訊息如下：

甲：「我有一位客戶要賣出十億歐元兌美元，並在下午四點定盤價前執行，目前歐元買單不多，待會兒可能會跌。」

乙：「了解，我正好有一些歐元賣單要處理，我會配合一下。」

丙：「我目前持有一些歐元空頭倉位，正想找機會平倉。」

接著在短時間內，數個交易員同時撤出歐元買單，並偕同賣出大量歐元，導致歐元兌美元匯率人為地被壓低，導致後續客戶的歐元賣單以一個相對不利的價格賣出，此行為被稱為「領跑（front-running）」，而進行操控的交易員們隨後以便宜的匯價將歐元空頭倉位回補。

該案共歷經了兩次和解決議，其中除了有銀行主動揭露前述聯合行為，亦有參與者為減少罰鍰而坦承參與聯合行為，皆顯示儘管外匯市場量體巨大，人為影響市場價格並非天方夜譚，最終歐盟執委會裁處五家銀行合計逾十億歐元的罰鍰作結。

2. 倫敦銀行間同業拆借利率（LIBOR）操縱案

英商巴克萊銀行（Barclays）、瑞士銀行（UBS）、蘇格蘭皇家銀行（RBS）、德意志銀行（Deutsche Bank）、花旗集團（Citigroup）及美商摩根大通銀行（JPMorgan）等六家銀行涉及參與聯合虛假申報LIBOR價格，期間為2003年至2010年。

由於LIBOR係由英國銀行家協會選定數家銀行，依據該銀行於倫敦貨幣市場報出多種貨幣的同業拆放利率，計算出平均指標利率，而該指標利率將成為金融市場中許多金融商品的關鍵基準。然而該報價係基於主觀報價，並非真實發生交易之特性，導致其有受到人為操縱的風險。

該案中操縱利率的目的分成兩類，第一類是為了交易獲利而操控。如交易員Tom Hayes遭指控於任職瑞銀和花旗集團期間，通過與其他銀行交易員串通，操縱日圓LIBOR並獲取數億美元利潤，並被裁處十年以上有期徒刑，惟由於該案之複雜性，最終因操縱行為無法被證明違法，判決於近期被推翻，宣判Tom Hayes無罪。

第二類是為掩蓋財務困境而操縱LIBOR。由於2008年金融海嘯期間，銀行間借貸流動性幾乎凍結，巴克萊銀行擔心報價過高將損害市場信心，而提交低於實際成交的LIBOR報價，嗣後該行員工向紐約聯準會承認，其有操縱報價之違法行為。更甚者，投資人懷疑英國的中央銀行－英格蘭銀行在金融海嘯期間對銀行低報LIBOR價格的行為有一定程度的知情和默許，而被時任紐約聯準會銀行主席Timothy Geithner提出改善建議。儘管該疑點未被證實為真，但仍動搖了市場信心。

僅以上述為例，可知即便是資金龐大的外匯、利率市場，尚有可能發生人為影響，甚至操縱價格的情形發生，遑論流動性較差、涉及資金量體較少之金融商品，更有可能受到主力的操弄，進而造成散戶在多數情境下站在不利的一方。

（三）追蹤「聰明錢」是獲利的最佳途徑

基於資訊不對稱、資金規模小等劣勢，多數散戶難以在市場行情中與機構交易者抗衡，更遑論獲取超額報酬，因此散戶需要藉由觀察市場價格，於各種型態中呈現的價格反應，以窺探機構交易者的意圖，並試著與聰明錢站在同一陣線，才可以確保自己在交易中獲利。

這種追蹤「聰明錢」的策略並非試圖與機構交易者比拼交易速度或資金規模，而是基於以下幾個關鍵認知：

1. 市場結構的理解

ICT 認為，機構交易者在市場中操作時，會留下特定的「足跡」。這些足跡表現為特定的價格行為模式、流動性缺口、支撐與阻力區域的形成、以及價格對重要新聞或數據的反應等。散戶的任務就是學習辨識這些價格行為模式，理解它們背後可能蘊含的意圖。

2. 流動性的重要性

「聰明錢」的進出場往往需要龐大的流動性來承載其大額訂單，為了避免大幅度地衝擊市場價格，他們會傾向於在市場流動性充足，甚至人為創造流動性的區域進行操作，使得這些區域往往會成為 ICT 交易者關注的重點，例如價格對舊有的高點或低點、未被測試過的流動性池（Liquidity Pools）的反應。

3. 「吸取流動性」與「誘導散戶」

正如「聰明錢」會利用假突破³等方式來觸發散戶的止損單，或者誘導散戶追漲殺跌。ICT 交易者⁴會學習識別這些「誘捕區域（Trap Zones）」或「流動性攫取點（Liquidity Grabs）」，避免成為被收割的一方，反而在機構交易者完成操作後，尋找與其同向進場的機會。

4. 關注時間與價格的聚合

ICT 交易策略更強調特定時間點⁵與關鍵價格區間的結合。在這些時間點，機構交易者往往會更頻繁地進行操作，以影響當天的價格走勢或完成特定的訂單。散戶透過觀察這些時間與價格的交互作用聚合，可以更精準地判斷「聰明錢」的動向。

綜上所述，追蹤「聰明錢」的精髓在於從宏觀的市場結構到微觀的價格行為中，去尋找機構行為留下的蛛絲馬跡。這不僅僅要求交易者具備一定的技術分析能力、對市場動態的敏銳洞察力，對交易心理的深刻理解更加至關重要。通過這種策略，散戶便有機會在看似隨機的市場波動中，識別出隱藏的秩序，並順應機構交易者的大資金流向進行交易，從而提升獲利機率。

二、ICT 交易策略的核心工具

使用 K 線圖解讀市場價格，以追蹤機構交易者在市場中行動的足跡，是 ICT 交易策略最初，也是最重要的一步，因此以下將介紹該策略中需使用到的基本線型，以學習如何辨識價格走勢。

(一) 擺盪高點/低點 (Swing High/Low)

在K線圖中，只要中間的K線高點，比左右高點更高，該高點便是擺盪高點 (Swing High)，反之亦然。

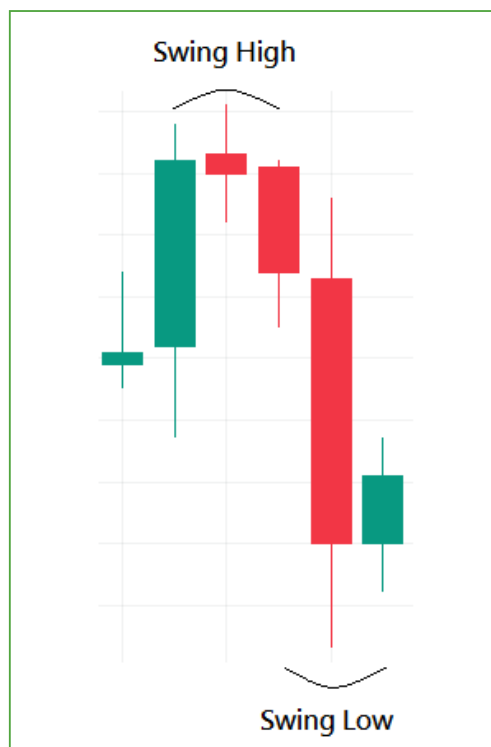
擺盪高點/低點在ICT交易策略中，是判斷市場結構、趨勢突破、型態反轉的基本元素，也是ICT交易者需要在K線圖中最優先辨識的目標。

(二) 市場結構 (Market Structure)

市場結構共有三種狀態：多頭趨勢、空頭趨勢、橫盤震盪。

在多頭趨勢中，形成新的擺盪高點時，會高於前一次擺盪高點，即Higher High (HH)，且擺盪低點也會高於前一次擺盪低點，即Higher Low (HL)；

圖 1、擺盪高/低點之圖形範例。



來源：自行繪製

圖 2、多頭趨勢中，擺盪高低點皆逐漸墊高。



來源：TradingView

空頭趨勢則是在形成新的擺盪高點時，會低於前一次擺盪高點，即Lower

High (LH)，且擺盪低點也會低於前一次擺盪低點，即Lower Low (LL)；

圖 3、空頭趨勢中，擺盪高低點逐漸下降，但趨勢中仍有機會發生少數例外情形。



來源：TradingView

橫盤整理則是在沒有明顯趨勢的情況下，維持於穩定的範圍內震盪。一般來說，ICT交易者應避免在盤整格局中進行交易，因為此格局中缺乏明確方向，在無法洞察「聰明錢」動向時，交易勝率較低，故不應隨意出手。

(三) 市場結構轉變 (Market Structure Shift)

若在多頭趨勢中，價格跌破了前一個擺盪低點，或是在空頭趨勢中，價格漲破了前一個擺盪高點，即為市場結構轉變，意味著趨勢轉向可能正在發生。

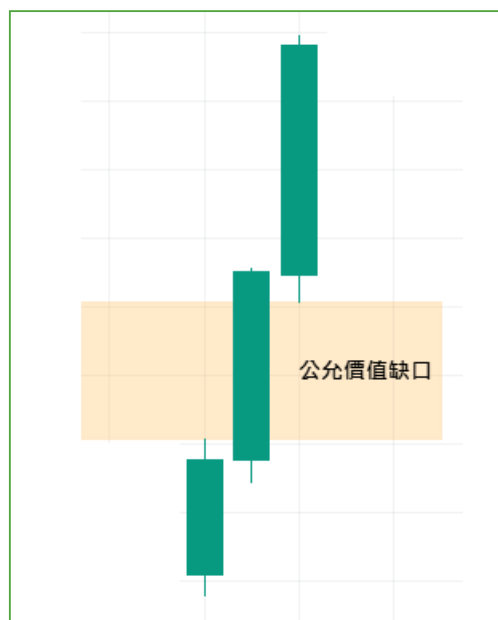
圖 4、2025年6月25日至2025年7月9日，美元兌日圓，一小時線圖。



來源：TradingView

圖4中，價格先是呈現空頭趨勢，但中途出現新的擺盪低點無法跌破前低，且新的擺盪高點突破前高的現象，即發生市場結構轉變，意味著趨勢可能由空頭轉為多頭，ICT交易者應盡可能尋求做多交易的可能，並避免建立空頭部位。

圖 5、多頭型公允價值缺口。



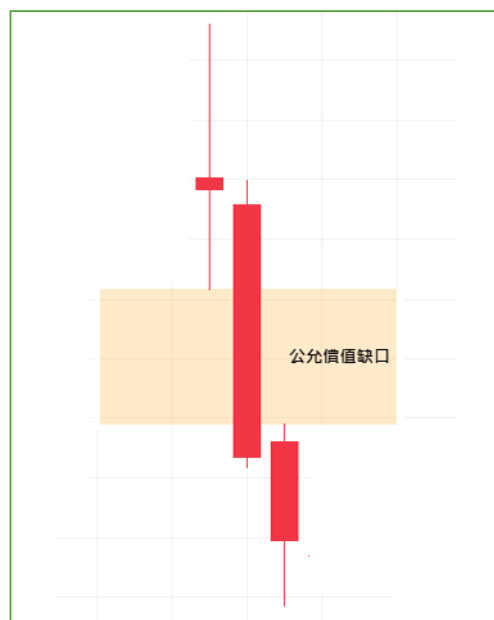
來源：自行繪製

ICT認為，當價格於快速上漲而形成FVG，意味著短時間內市場供需失衡，在FVG中發生交易的機會較少。若市場稍作歇息而將回檔時，FVG很可能成為回測的目標區域，因為機構交易者傾向在FVG中增持部位。

(四) 公允價值缺口 (Fair Value Gap, 以下稱FVG)

以上漲型FVG為例，在連續三根K棒中，第一根K棒的最高價低於第三根K棒的最低價，則此二價格之間的區域即為上漲型FVG。

圖 6、空頭型公允價值缺口。



來源：自行繪製

因此，ICT交易者常利用FVG的特性，在市場結構確立的情況下，等待順勢FVG的發生，意即確認機構交易者推動價格的位置，並在市場較為冷靜後，待價格重回FVG時，尋找成本相對較佳、風險報酬比相對較優的進場機會。

(五) 訂單阻擋塊 (Order Block, 以下稱OB)

以上漲型OB為例，依ICT定義，在形成多頭趨勢前，最後一根或最後一組連續下跌K棒即為上漲型OB。

圖 7、多頭趨勢確立時，最後一根下跌K棒即為多頭型訂單阻擋塊。



來源：TradingView

由於機構交易者的訂單量龐大，使得他們在進出場時勢必將影響市場價格，因此機構交易者通常將訂單分拆為許多金額相對較小的訂單，並分布在一定範圍的目標價當中。

倘若趨勢發生反轉，則可能在反轉前的價位留下未成交訂單，因而形成支撐或壓力，因此在ICT交易策略中，OB常用來判斷機構交易者的進場點，倘若價格回檔至該OB，隨之進場的交易期望值會優於其他價位。

(六) 破壞塊 (Breaker Block，以下稱BB)

以上漲型BB為例，依ICT定義，在空頭趨勢進行當中時，出現突破前一個擺盪高點的Higher High，形成潛在的市場結構轉變時，遭到突破的最後一個下跌型OB，即為上漲型BB。

圖 8、在下跌趨勢中，最後一系列上漲K棒組成的下跌型OB，在發生市場結構轉變後，轉為上漲型BB。



來源：TradingView

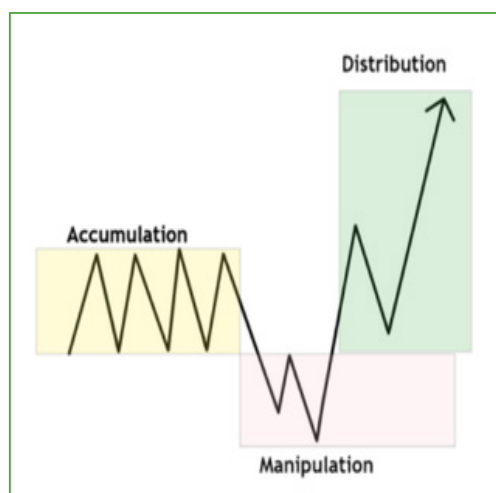
簡而言之，BB即為當前趨勢中，失效而未能構成壓力或支撐的OB。

圖8中，當空頭趨勢進行反轉時，趨勢中的最後一個下跌型OB會被突破。ICT認為足以突破壓力的多頭訂單，勢必由資金量龐大的機構交易者構成，因此原先的下跌型OB價格區間將會轉變為下一多頭趨勢的支撐區域。

三、ICT交易策略的分析方法

使用K線圖解讀市場價格，以追蹤機構交易者在市場中行動的足跡，是ICT交易策略最初，也是最重要的一步，因此以下將介紹該策略中需使用到的基本線型，以學習如何辨識價格走勢。

圖9、Power Of Three示意图。



來源：自行繪製

（一）Power Of Three

指機構交易者自進場布局到獲利出場的三個階段，分別是：

1. Accumulation：累積部位

機構交易者在一個價格相對穩定的區間內建立部位，由於這段時間內波動度較小，可能看不出明確的方向，然而在盤整區間的上緣或下緣，將會累積出其他交易對手的停損單。

2. Manipulation：操縱價格

機構交易者累積部位之後，常誘導價格出現一個快速且「錯誤」的突破，以觸發散戶的停損單，或是吸引追逐突破的交易對手進入市場。

舉例而言，當機構交易者想要做多，會先引導價格迅速向下跌破盤整區間，觸發做多交易者的停損賣單，或是吸引突破策略交易者追價放空，然後機構交易者再逢低承接這些對手賣出的部位，ICT稱這樣的過程為「流動性攫取（Liquidity Grabs）」

3. Distribution：派發部位

機構交易者捕獲足夠流動性之後，即開始按照其預期的方向推動價格，並形成清晰且持續的趨勢，直到抵達目標價區間，以獲利了結，即為派發階段。

在ICT交易策略中，常簡稱此三階段為AMD。學習識別AMD，可幫助散戶理解機構交易者在市場中運作的模式，從而做出更精確、明智的交易決策，並避免成為被「聰明錢」狩獵的對象。

圖 10、2025年7月23日至2025年7月24日，歐元兌美元，十五分線圖。



來源：TradingView

圖10中，歐元兌美元匯率在歷經亞洲時區的橫盤震盪之後，先是逐漸盤整下跌，並跌破了亞洲時區的盤整區間，最後開始迅速上漲。

（二）多時間框架分析

ICT認為執行交易決策時，應同時參考不同時間維度，從而獲得更加全面的視角，以提高交易的準確性。以下日內當沖交易說明，交易者應先從較高的時間架構，如日線圖、四小時線圖等，判斷市場的整體趨勢，以及分辨「聰明錢」可能感興趣的價格區域，例如適合進場的公允價值缺口、做為狩獵流動性目標的擺盪高低點等。接著，再進入到十五分線、五分線等較低的时间框架，等待預期的進場條件發生，然後依照事前設定的風險控管進場交易。

1. 高時間框架分析（Higher timeframe analysis）

ICT交易者可使用日線圖、四小時線圖等，使用擺盪高低點、市場結構判別此時間層級的價格趨勢，或是尋找機構交易者可能狩獵流動性的目標價格區域，以確立當日交易的多空方向。

圖11、2025年3月19日至2025年4月29日，臺灣加權指數期貨近月，日線圖。



來源：TradingView

圖11中，日線層級收盤價確定高於前一個擺盪高點，且訂單阻擋塊同樣也發揮了支撐的效果，可認定市場轉為多頭趨勢的機率極高，故自4月29日起，ICT交易者應盡可能尋求做多機會，並避免執行放空交易。

2. 低時間框架分析（Lower timeframe analysis）

確立了高時間框架的多頭趨勢後，切入十五分線、五分線圖等，利用訂單阻擋塊、公允價值缺口等尋找機構交易者可能再次布局的點位，並據以設定精確的進場點、停損點。

圖 12、2025年4月30日至2025年5月1日，臺灣加權指數期貨近月，十五分線圖。



來源：TradingView

根據圖11的分析結果，進入十五分線圖尋找交易機會。圖12中，可知4月30日第一個多頭型公允價值缺口並未發生支撐效果，進場做多的結果將會是停損，且後續雖出現兩次訂單阻擋塊，但市場價格並未能夠回檔到訂單阻擋塊的價格區間，故沒有發生符合要求的進場條件。

交易策略並不可能擁有百分之百的勝率，因此需耐心等待下一次設置發生，最終在第二次多頭型公允價值缺口，提供了一個報酬極佳的進場機會。況且交易機會並非只發生於市場結構轉變後的一個交易日內而已，直到高時間框架的趨勢發生明確反轉之前，ICT交易者仍可以在後續的交易日中持續找到適合做多的進場機會。

雖然多時間框架分析並非由ICT原創之概念，但在ICT交易策略中是極其重要的一環，而且應用方式與其他交易策略有所不同。

此外，無論是否使用ICT交易策略，多時間框架分析依舊是每一位交易者應學習的分析方法。因為交易時經常犯的錯誤之一，即是「把短期現象錯當成長期趨勢，把長期趨勢誤認為短期現象」，因而發生想要摸頭猜底的衝動，或是難以停損的固執心理。藉由多時間框架分析，跳脫低時間層級而關注高時間層級的趨勢，有機會避免上述情形而造成的困境。

（一）交易時區（Trading Session）

在ICT交易策略中，時間與價格的互動是判斷「聰明錢」的關鍵因素之一。ICT認為市場價格並非無時無刻都具有相同的可預測性。相反地，機構交易者往往會在特定的時間點，更加頻繁地進行操作，以影響價格走勢或達成目標行動。因此，藉由分析各個交易時區的特性，能夠幫助散戶更精確地判斷「聰明錢」的動向，從而提升交易成功率。

1. 亞洲時區（Asian Session）

又稱東京時區（Tokyo Session），為臺灣時間（UTC+8）

上午八點至下午五點。通常是相對平靜的時段，價格波動度較低。在ICT策略中，往往被視為是「累積（Accumulation）」或「盤整」的階段，是機構交易者默默建立部位的時期。

由於較容易陷入橫盤震盪格局的性質，導致此時段的高低點，常常會成為後續倫敦時區或紐約時區的流動性目標。因此，在亞洲時區，通常是ICT交易者耐心等待的時間，並觀察價格觸及高低點時的價格反應，以執行後續的交易策略。

2. 倫敦時區（London Session）

為臺灣時間（UTC+8）下午四點至上午一點⁶。由於歐元區、英國等重要區域的加入，金融市場開始活躍，流動性和波動度大幅提升。特別是在外匯市場，如歐元、英鎊、瑞士法郎等美元指數的主要組成，皆是全球矚目的焦點。

此時段和紐約時區早盤互相重疊，且往往是美國重點數據公布的時間，使得倫敦時區是三個時區中波動度最高者。

由於機構交易者開始大量介入市場，ICT認為倫敦時區經常是「操縱（Manipulation）」階段的起始。因此，在倫敦時區的開盤初期，價格可能先朝當天趨勢的相反方向移動，甚至突破亞洲時區的高低點，觸發散戶停損或是誘使其追價，接著再進行反轉。因此當ICT交易者往往會在倫敦時區觀察價格反應，並在符合設置後進場。

3. 紐約時區（New York Session）

為臺灣時間晚上八點至上午五點。是全球最大金融中心的營業時段，與倫敦時區有些許重疊。ICT認為此時區常見到「派發（Distribution）」階段的發生，因此是趨勢交易者尋求獲利的最佳時機。

然而，由於倫敦時區的關鍵價位，亦有可能成為機構交易者的狩獵對象，因此同樣有觀察低時間框架下，「流動性攫取（Liquidity Grabs）」是否已經發生的必要性，以避免成為流動性狩獵的受害者，進而提升交易勝率。



圖13、2025年8月5日至2025年8月7日，黃金（以美元計價），十五分線圖。



來源：TradingView

圖13中，觀察8月6日及8月7日的黃金價格，可以發現黃金價格在亞洲時區陷入波動度較低的整理區間，但進入倫敦時區後，波動度開始放大，並在跌破亞洲時區的低點之後，都有反彈走漲的趨勢，使得以東京時區成交價最低點為停損點的交易被掃地出場，而使用突破進場的做空交易者則面臨虧損。

綜上所述，ICT認為散戶在亞洲時區應耐心等待，直到即將進入倫敦時區，觀察市場價格是否在關鍵點位出現價格反應，例如跌破低點後，呈現快速上漲並出現市場結構轉變、公允價值缺口等訊號，並尋求在公允價值缺口、訂單阻擋塊等區域順勢進場。

然而，由於筆者與本行的主要工作時段為亞洲時區，勢必需要尋找適合在亞洲時區進行交易的金融市場。以臺灣為例，臺灣自身的股票市場必然是工作時段最活躍的市場。另外，外匯市場則可以關注日圓、澳元、紐幣、人民幣等亞洲國家的貨幣，依舊具備一定的流動性與波動度，惟據統計分

析，波動度仍未及倫敦時段與紐約時段。

參、ICT交易策略的風險管理

本章節介紹使用ICT交易策略時，所應具備的風險管理思維。由於ICT交易策略特別的市場理解，其停損與停利點的設置亦有其獨到之處。然而，不論使用何種交易策略，穩健的停損心態是所有交易者皆須具備的基本技能。

一、風險控管的基本概念

無數專業交易員都說過，交易最困難之處並不在於如何賺錢，而是如何認賠。尤其許多經濟學實驗中，已經證實人類會害怕虧損，導致多數散戶在部位發生損失時，產生視而不見的鴛鴦心態。這也是許多散戶在購買的股票下跌之後，會有「不賣就不算賠錢」的迷思。然而，不想停損的後果非常多。其一是部位的虧損可能持續擴大，進而到達難以彌補的程度，其二是資金會停泊在虧損部位之中，可能造成當有更好的交易機會發生時，因為資金不夠無法進場，因而錯失其他潛在利潤。

然而，停損之所以困難，就在於多數人都會受到情緒起伏而影響交易，即便是經驗老道的專業交易員，都難以否認承認損失的折磨會干擾到他們的心態。因此，筆者向讀者們推薦兩個心態建設，讓讀者們能夠用更理性、更泰然的方式面對停損的發生。

（一）將損失當成是單筆交易的「費用」

以遊樂園為例，每位旅客進場前，一定要先支付一筆購買入場券的費用。進到遊樂園內之後，需要花多少時間排隊，遊玩幾次設施、獲得什麼樣程度的愉悅感，是不確定的。最糟糕的情況就是花費了金錢和時間，最後卻什麼都沒享受到，但也有可能玩得非常開心。

相同地，如果在進場交易時，就先設定好停損點，將損失的金額確定下來，想像成自己為了做這一筆交易而付出的費用。假如方向符合預期而獲利，就是這次交易所帶來的愉悅感，反之如果結果不如預期，了結部位所造成的損失，也只不過是一開始就預定要付出的費用而已。

（二）停止損失的目的是承認錯誤，而非反向交易

以股市為例，散戶之所以買進股票，理所當然地是認為股票會上漲。然而，當股票價格走跌，散戶通常難以馬上轉換想法，認為股票可能持續下挫，大多時候會堅信價格最終將反轉走揚。有時甚至認為股價變得便宜，因此加碼買進，想要藉由攤平成本以提高後續獲利的可能性。一旦陷入這樣的心態，在股票價格進一步下跌時，便會陷入惡性循環，放任虧損擴大，直到無法控制的程度。

然而，只要在價格觸及停損價位時，便表示一開始買進的想法已經失敗了，將股票賣出並非「覺得股票價格會下跌」，僅僅是承認「這筆交易不過是其中一次失敗而已」。

畢竟金融市場無時無刻都在提供交易機會，若要長期奮戰，勢必會在交易之路上面臨許多成功和失敗的交易，而控制損失是所有專業交易員都絕對認同的優先技能。

二、交易部位的曝險程度

有了每筆交易都需要執行停損的基本概念之後，接著探討每筆交易應設定的停損金額。

舉例來說，有一位交易者徐某某，其管理的資金規模為一百萬元，設定每筆停損的金額卻高達五十萬元，意味著他只要倒楣地在最一開始面臨連續兩次失敗交易，資產便會歸零，然後被市場淘汰。然而再怎麼厲害的交易者，都不可能保證不會遇到連續兩筆交易虧損，可以想見該停損金額的設定是非常不合理的。

因此，應考量各個金融市場的波動程度、交易策略的獲勝機率，以及徐某某可以承受的最大回撤損失⁷，綜合分析之後決定適當的停損金額。假設徐某某的資金並非閒置資金，而是用來支應家庭開銷的重要存款。其使用的交易策略即便有百分之六十的勝率，連續發生五次虧損的機率仍有百分之一。如果單筆交易停損金額為十萬元，代表發生此類極端情形時，資金規模將迅速地從一百萬元下降為五十萬元，對徐某某來說，接踵而至的經濟壓力和心理負擔將會對其造成嚴重後果。但如果他設定的停損金額為一萬元，即便遭遇到連續五次虧損，資金規模也僅下滑到九十五萬元，代表他仍保有在市場上持續作戰的能力。

綜上所述，單筆交易應設定的停損金額因人而異。一般來說，通常建議設定在資金規模的百分之一到百分之二較為合適，意即當資金規模在一百萬元時，單筆交易的停損金額以一到兩萬元為宜。設定於此程度，即便倒楣地面臨連續虧損，對心理層面造成的壓力依舊可以忍受，且長期而言仍能明顯感受到獲利所帶來的資產規模成長。

三、風險報酬比（Risk Reward Ratio）

有了每筆交易都需要執行停損的基本概念之後，就可以進入到風險報酬比的設定。為了方便說明，以下同樣使用管理資金規模為一百萬元的徐某某為例。

若徐某某設定每筆交易的預期損失為一萬元，且獲利為兩萬元時停利出場，則風險報酬比為二比一，即預期獲利除以預期損失的比值，專業交易員們通常稱為2RR，且每個RR意味著一萬元。

若徐某某使用的交易策略勝率為百分之五十，且每一筆交易的風險報酬比為2RR，則長期之下，每一筆的期望值則會是0.5RR，意味著此交易策略雖然有一半次數會遭遇損失，但在交易次數夠多的情況下，平均每次交易可以取得五千元的期望報酬。

宏觀而言，不管是什麼交易策略，只要期望值大於零，就是個可以獲利的交易策略。因此即便有個交易策略的風險報酬比很低，但只要勝率夠高，仍然是可以使用的策略。反過來說，如果有個交易策略的勝率不理想，但每次獲利時的風險報酬比夠高，一樣是個可以征戰沙場的策略。

無論從理論或實務的經驗來看，勝率和風險報酬比是需要相互取舍的，畢竟為了追求高報酬，持有部位的時間就需要拉長而面臨更多的風險。反之，如果想要提高勝率，就需要割捨每一次獲利交易在停利之後的潛在報酬。

到頭來，風險報酬比的設定究竟應以多少為佳呢？依照多數專業交易員的共識，一般要求每一筆交易需要至少2RR以上，才有進場交易的價值。倘若風險報酬比低於此水準，則交易者應耐心等待，直到期望值較高的設置出現，再進場交易為宜。

～待續～

附註：

1. 散戶泛指投資金額較少、無組織、專業知識亦較缺乏的個人投資者，英文為Retail investors。本文中使用「散戶」一詞指稱一般投資人，與專業投資員、機構交易者相對應。
2. 為利說明，本文以ICT交易策略代稱本文研究對象，以ICT代稱該策略之創始人。
3. 英文為Fake Breakout，故又稱Fakeout，指價格短暫突破整理區間後立即反轉的現象。
4. 本文以ICT交易者指稱學習並使用ICT交易策略的交易者。
5. 如交易時段的開盤、收盤、重要經濟數據發布前後等，這類時段的流動性較密集或波動度較大。
6. 考量歐美地區於夏季實施日光節約時間，實施期間的倫敦時區將提前一個小時，即臺灣時間（UTC+8）下午三點至上午零點，且紐約時區亦同。
7. 英文為Maximum drawdown，簡稱MDD，為衡量交易員績效的重要指標之一，用以觀察交易員之資產管理規模自最高點回落的程度。若MDD為20%，代表該交易員管理之資產最多曾一度下滑20%。通常對自營交易員要求MDD最多為8-10%，否則代表該交易員管理虧損的績效不彰，或是交易策略之獲利能力不穩定。