

00

使用方式與核心框架

這份免費版不是進場規則清單，而是一套閱讀價格的順序：先找目的地，再辨識價格狀態，最後才檢查較低時間框架的證據。

三個核心問題

維度	先問什麼	對應章節
Time	什麼時段值得提高注意力？	Time：Macro 與 Kill Zone
Price	價格目前處於什麼交付狀態？	IPDA：四種交付狀態、IOF：Institutional Order Flow
Liquidity	價格最合理的目的地在哪裡？	Liquidity 與 DOL

三個問題要互相支持。只有時間、只有型態或只有一個價格區域，都不足以構成完整敘事。

建議閱讀順序（ 1/2 ）

1. 方向與目的地：先讀 Liquidity 與 DOL，學會標出 BSL、SSL 與 DOL。
2. 當前狀態：用 IPDA：四種交付狀態 判斷盤整、擴張、回撤或反轉。
3. 時間背景：用 Time：Macro 與 Kill Zone 決定何時提高注意力。
4. 局部證據：依序理解 Sweep 與 Sweep Run、Swing Point 與 SMT、FVG：BISI 與 SIBI 與 OB 與 CIRD。
5. 連續交付：用 IOF：Institutional Order Flow 判斷方向是否仍被支持。

建議閱讀順序（2/2）

6. 大型敘事與量化目標：再讀 MMXM：Market Maker Models 與 STDV：Standard Deviations。
7. 整合與執行品質：最後用 Top-Down Analysis 串起整套流程，並由 風控與交易心態 管理風險與情緒。

如何使用每一章

每章都有五個部分：

核心定義：先確認術語代表什麼。

判讀流程：依固定順序觀察，避免先射箭再畫靶。

有效與失效：知道什麼證據支持敘事，也知道何時應降低信心。

常見錯誤：把容易混淆的地方先排除。

章節跳轉：內文中的藍色頁面名稱可直接跳到相關概念。

學習時的紀錄格式（ 1/2 ）

每次看盤只記錄：

1. 主要 DOL 。
2. 當前交付狀態 。
3. 時間背景 。
4. 支持敘事的三個證據 。
5. 最先出現的失效條件 。

學習時的紀錄格式（2/2）

6. 事後結果與流程評分。

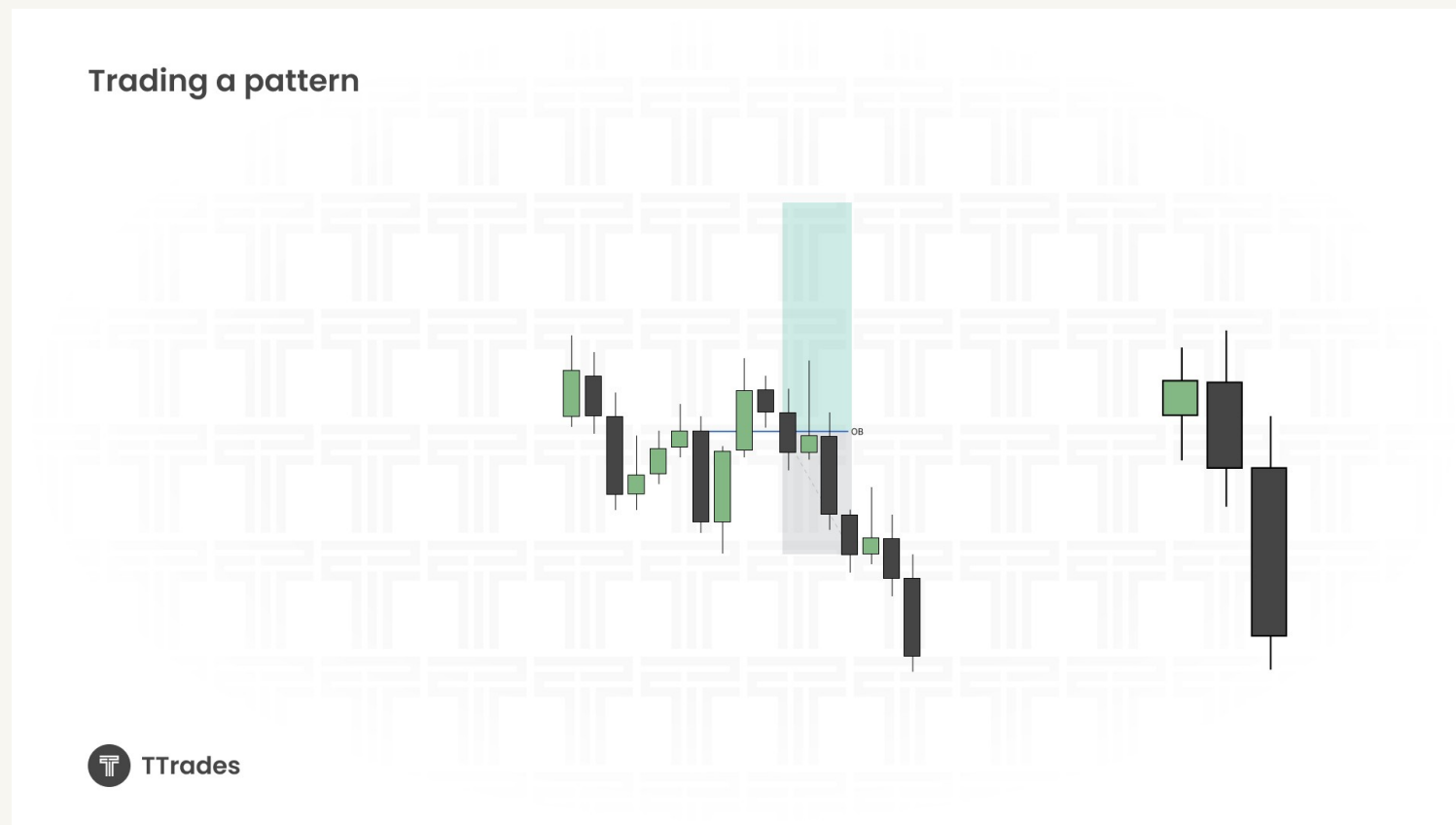
概念越多不代表判讀越好。先把少數概念串成一致的敘事，再逐步增加工具。

本章原有示意圖



Nelson 免費講義原有圖表。先辨識本章關鍵位置，再檢查收盤、後續交付與時間框架。

高、中、低時間框架的分工



先定主要 DOL，再觀察中間級別狀態與低級別證據。圖中方向示例僅用於說明分工。

01

IPDA | 四種交付狀態

IPDA 用來描述價格現在如何交付。四種狀態是閱讀語言，不是必然按照固定順序循環的交易公式。

核心概念

價格並非每一刻都以相同方式移動。它可能在區間內平衡、快速離開區間、回到舊區域，或改變原來的交付方向。辨識狀態的目的，是避免在盤整時追單，也避免把正常回撤誤認為反轉。

四種交付狀態（ 1/3 ）

1. Consolidation | 盤整

K 棒互相重疊，實體與影線在有限區間內來回。

區間上下方逐漸形成可見流動性。

盤整本身不給方向，重點是離開區間後是否出現有效位移。

2. Expansion | 擴張

價格快速離開原本平衡區。

四種交付狀態（2/3）

K 棒重疊減少，方向與速度更清楚。

擴張通常朝 Liquidity 與 DOL 中尚未完成的 DOL 交付，並可能留下 FVG：BISI 與 SIBI。

3. Retracement | 回撤

價格暫時反向，重新交易先前留下的區域。

回撤是否健康，要看原本 DOL 是否仍成立，以及 IOF：Institutional Order Flow 是否仍支持原方向。

回撤不是自動反轉；它可能只是重新定價後繼續擴張。

四種交付狀態（3/3）

4. Reversal | 反轉

原本交付方向的關鍵前提失效。

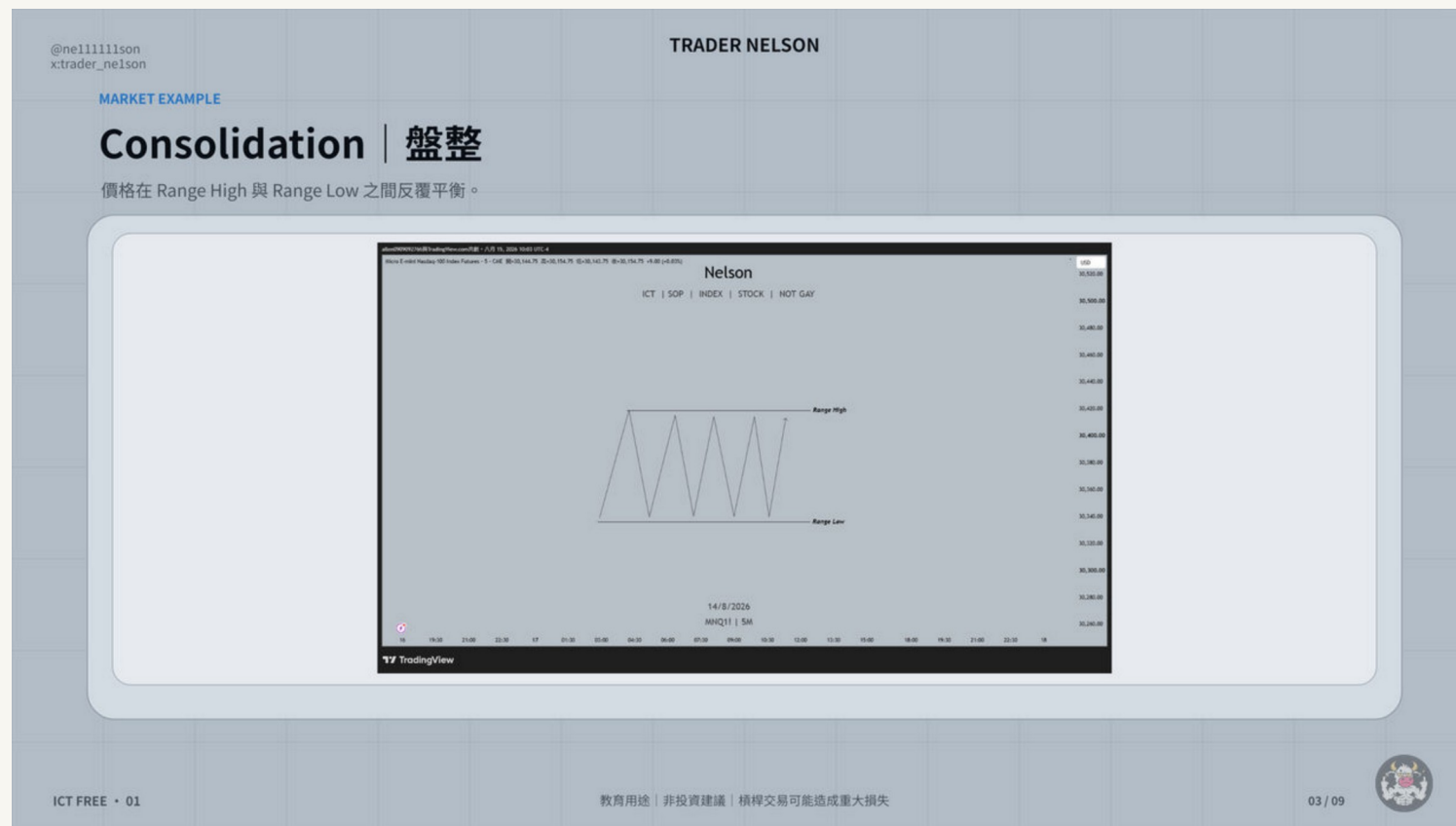
常見背景是原 DOL 已完成，並出現反向位移或 OB 與 CISD。

反轉需要證據鏈，不能只因為價格漲多或跌多就主觀猜頂猜底。

狀態轉換的觀察順序

1. 原本的平衡區在哪裡？
2. 價格以什麼方式離開？
3. 離開後是否朝明確 DOL 交付？
4. 回撤時是否守住原方向的重要區域？
5. 若守不住，是否出現反向收盤與連續交付？

Consolidation | 盤整



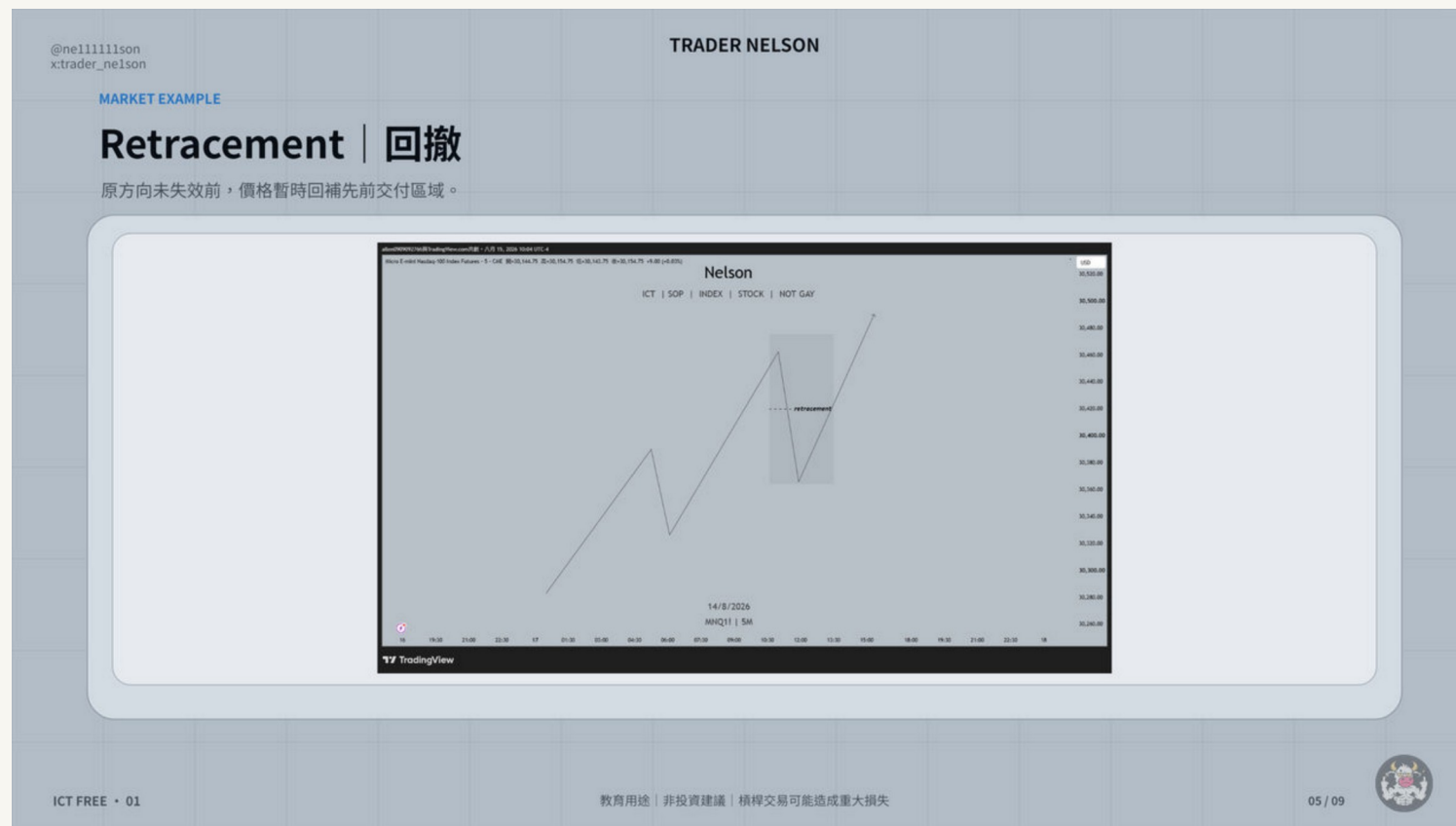
Nelson 免費講義原有圖表。先辨識本章關鍵位置，再檢查收盤、後續交付與時間框架。

Expansion | 擴張



Nelson 免費講義原有圖表。先辨識本章關鍵位置，再檢查收盤、後續交付與時間框架。

Retracement | 回撤



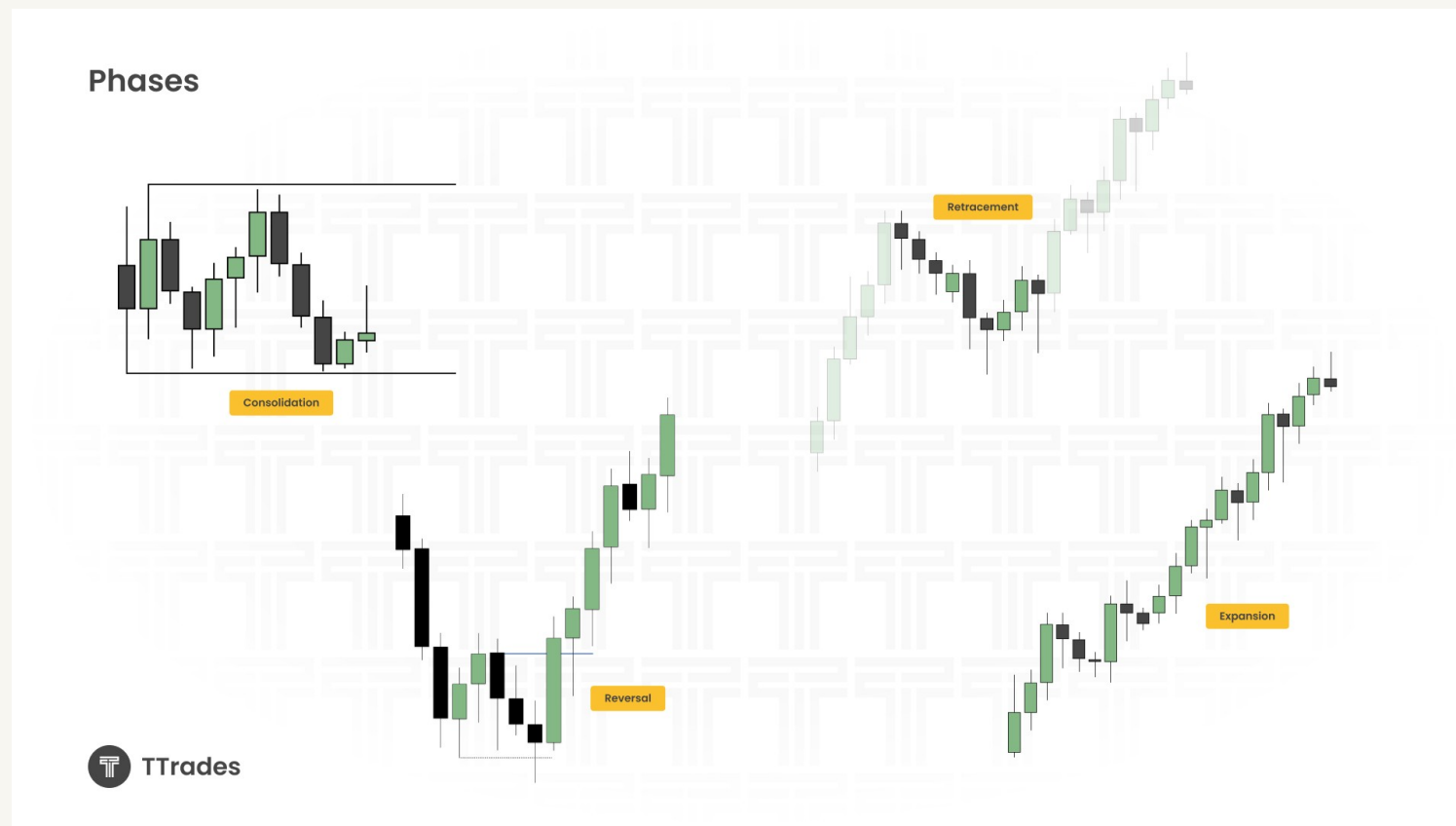
Nelson 免費講義原有圖表。先辨識本章關鍵位置，再檢查收盤、後續交付與時間框架。

Reversal | 反轉



Nelson 免費講義原有圖表。先辨識本章關鍵位置，再檢查收盤、後續交付與時間框架。

盤整、擴張、回撤與反轉



四種交付狀態是判讀語言；圖中的排列不是固定循環，也不保證必然反轉。

常見錯誤

把每一次小回調都叫做反轉。

只看 K 棒形狀，不先找 DOL。

在盤整中央頻繁猜方向。

把四個詞當成必然依序出現的固定循環。

複盤問題

我判定狀態的依據是價格行為，還是自己的持倉方向？

擴張前的平衡區是否清楚？

原 DOL 完成前，我是否過早判定反轉？

狀態改變後，有沒有新的目標與交付證據？

02 Time | Macro 與活躍時段

時間的作用是告訴你「何時提高注意力」，不是告訴你「時間一到就進場」。

Macro

Macro 是較短的演算法活動窗口。進入這類窗口時，市場比較可能出現：

對附近流動性的獵取；

明顯位移；

朝既定 DOL 的加速交付；

原有敘事的確認或失效。

觀察 Macro 時，先準備好 Liquidity 與 DOL，否則即使價格加速，也不知道它在完成什麼任務。

Kill Zone

Kill Zone 是較大的市場活躍區間，通常對應主要市場開盤與參與度提升。它提供的是背景：

流動性比較容易集中；

盤整後更可能發生擴張；

初始動作可能先獵取一側流動性，再朝另一側交付；

同一時段內仍可能有低品質、重疊或沒有方向的價格。

正確使用時間的方法（1/2）

交易前

1. 標出高時間框架 DOL 。
2. 判斷目前 IPDA：四種交付狀態 狀態。
3. 標出最近 BSL、SSL 與 Swing Point 。
4. 寫下支持方向與推翻方向的條件。

進入時間窗口後

正確使用時間的方法（2/2）

1. 觀察價格先碰哪一側流動性。
2. 判斷是 Sweep 與 Sweep Run 的拒絕，還是被市場接受。
3. 檢查位移後的 FVG：BISI 與 SIBI、OB 與 CISD 與 IOF：Institutional Order Flow。

ICT 時間通常以紐約時間閱讀。換算到台灣時間前，要先確認美國是否處於夏令時間。不要把季節性時差錯誤當成市場規律失效。

ICT Kill Zones 時間表

@ne111111son
xtrader_nelson

TRADER NELSON

MARKET EXAMPLE

ICT Kill Zones | 主要活躍時段

所有時段以 New York local time (ET) 閱讀；Indices 與 Forex 不要混用。

Indices		Forex	
00:00 am	Midnight Open	00:00	Midnight Open
2:00 - 5:00	London Open	2:00 - 5:00	London Open
8:30 - 11:00	New York AM Session	5:00 - 7:00	London Lunch
9:30 - 10:30	Indices Open Range	7:00 - 10:00	New York Open
12:00 - 13:00	New York Lunch	10:00 - 12:00	London Close
13:30 - 16:00	New York PM Session	14:00 - 20:00	Central Bank Dealers Range
15:00 - 16:00	Bond Closing Hour	20:00 - 00:00	Asian Range
20:00 - 00:00	Asian Range	14:00 - 00:00	Flout
8:30 News Embargo Lift 9:30 Equities Open		8:20 CME Opening CEDR is solely for Forex	

判讀重點

- 01 Indices AM
08:30-11:00
- 02 Indices PM
13:30-16:00
- 03 時差
換季時重新核對台灣時間

時間是注意力濾網；仍需 DOL、位移與收盤證據。

ICT FREE • 02

教育用途 | 非投資建議 | 槓桿交易可能造成重大損失

03 / 07

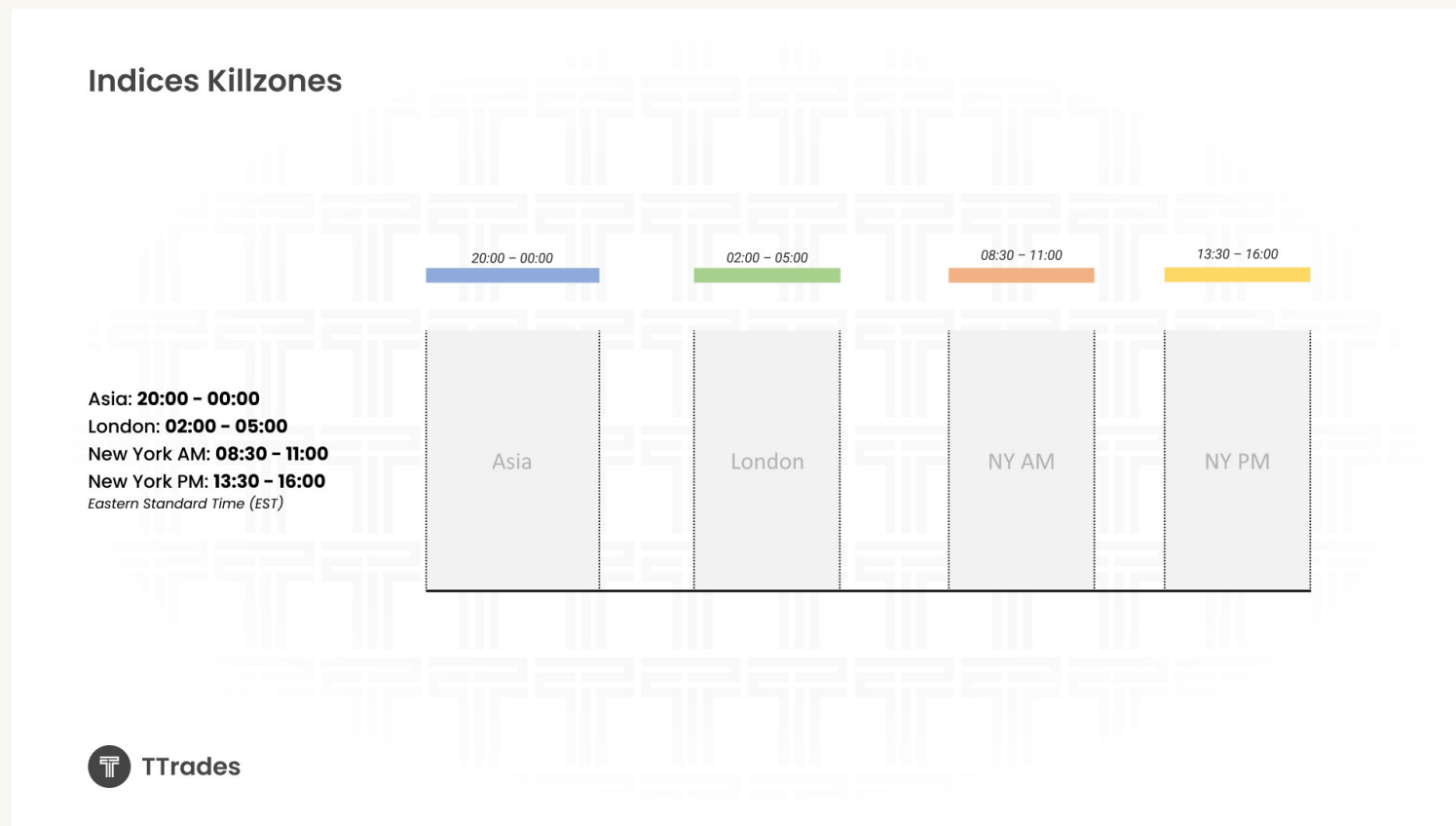
Nelson 免費講義原有圖表。先辨識本章關鍵位置，再檢查收盤、後續交付與時間框架。

ICT Macro Zones 時間表



Nelson 免費講義原有圖表。先辨識本章關鍵位置，再檢查收盤、後續交付與時間框架。

指數 Kill Zones | 活躍時段



時間圖以紐約時區為背景；不同商品的時段不同。時間窗口只提高注意力，仍要等待 DOL 與價格證據。

常見錯誤

時間到了就強迫自己找交易。

沒有 DOL，卻只因價格突然放大就追單。

忽略同一時間窗口內的流動性位置。

回測時使用錯誤時區，導致整套統計失真。

複盤問題

有意義的位移是否真的發生在預先標記的窗口？

進入窗口前，我是否已經完成方向與失效規劃？

沒有出現條件時，我有沒有保持不交易？

當天最清楚的价格行為出現在什麼時間？

03

Liquidity | 流動性與 DOL 目的地

Liquidity 告訴你訂單可能聚集在哪裡；DOL 則是目前最有理由被價格尋找的目的地。

BSL 與 SSL

BSL | Buy-Side Liquidity

常見於舊高點、相近高點或明顯區間上緣之上。這些位置可能聚集空單停損與突破買單。

SSL | Sell-Side Liquidity

常見於舊低點、相近低點或明顯區間下緣之下。這些位置可能聚集多單停損與突破賣單。

流動性不是「碰到一定反轉」的支撐壓力；它首先是可能被價格成交與清除的訂單區。

內部與外部流動性

內外部取決於你選定的最高分析時間框架：

以 1 小時為主要框架，1 小時範圍端點可視為外部；其內部較小波段則屬內部。

以日線為主要框架，日線端點是外部；日線內的小時或分鐘結構則是內部。

因此，同一個高點可能在一個時間框架是外部，在另一個時間框架只是內部。

DOL 的選擇（1/2）

DOL 常見候選：

1. 舊高／舊低。
2. 相近高點／相近低點。
3. 明顯 Swing Point。
4. 尚未重新交易的 FVG：BISI 與 SIBI。
5. 較大型敘事的終點，例如 MMXM：Market Maker Models 的初始盤整區。

DOL 的選擇（2/2）

選擇順序

1. 先從高時間框架列出可能目標。
2. 比較哪一個目標尚未完成、位置最清楚。
3. 檢查目前 IPDA：四種交付狀態 與 IOF：Institutional Order Flow 是否朝該方向交付。
4. 若價格完成目標後出現反向證據，才重新評估下一個 DOL。

路徑上的次要流動性

朝最終 DOL 前進時，價格可能先處理較小波段的流動性。次要流動性被處理後可能：

立刻加速朝最終目標；

短暫回撤並重新平衡；

顯示原本目標的交付品質正在下降。

這時要結合 Sweep 與 Sweep Run 的接受／拒絕與 IOF：Institutional Order Flow 的連續性，而不是只因小高低點被碰到就改變方向。

DOL 失效與更新

DOL 不是永遠固定。以下情況要重新評估：

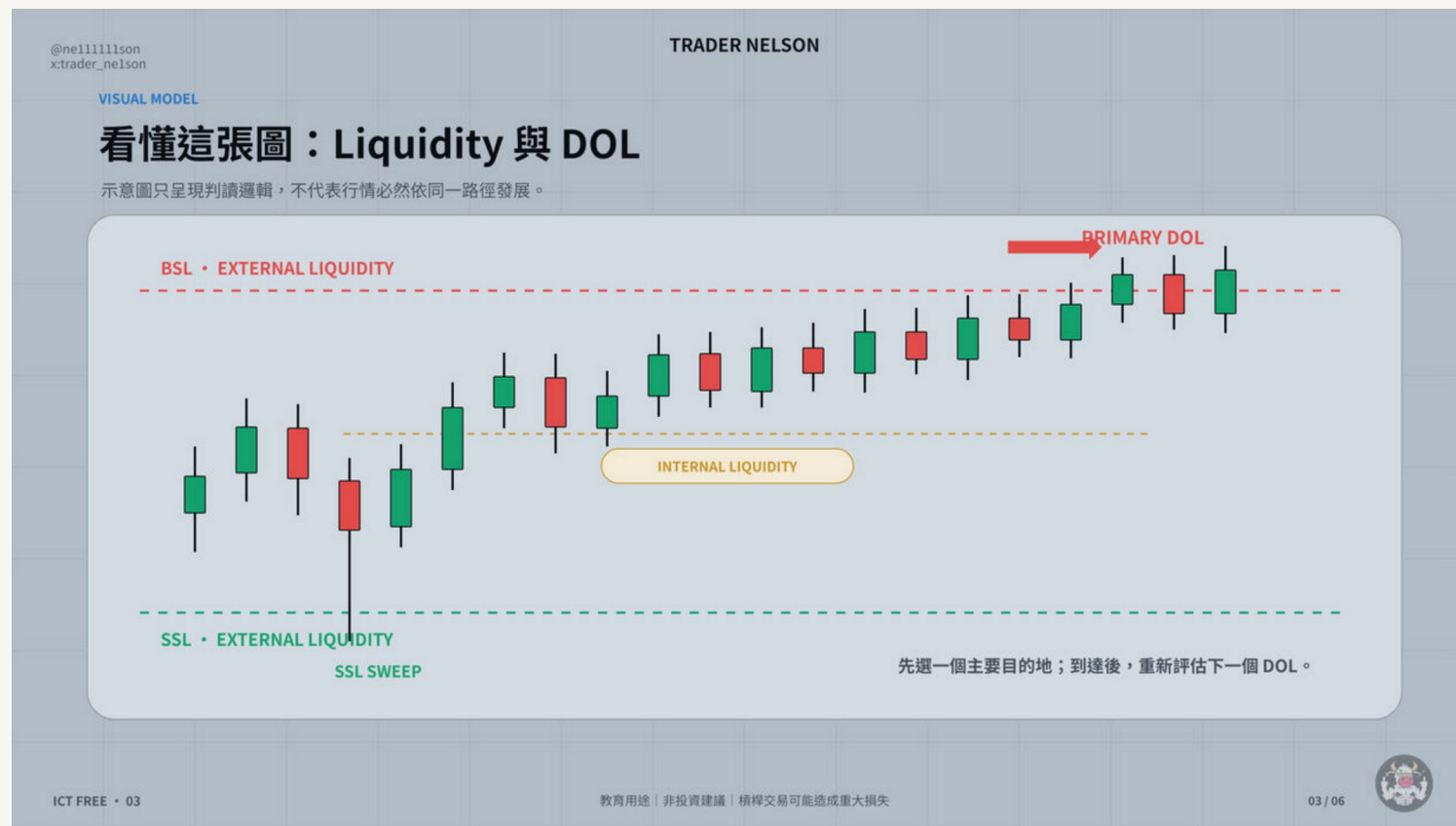
主要目標已完成；

原方向的重要區域被實體收盤穿越；

相關市場出現反向 Swing Point 與 SMT ；

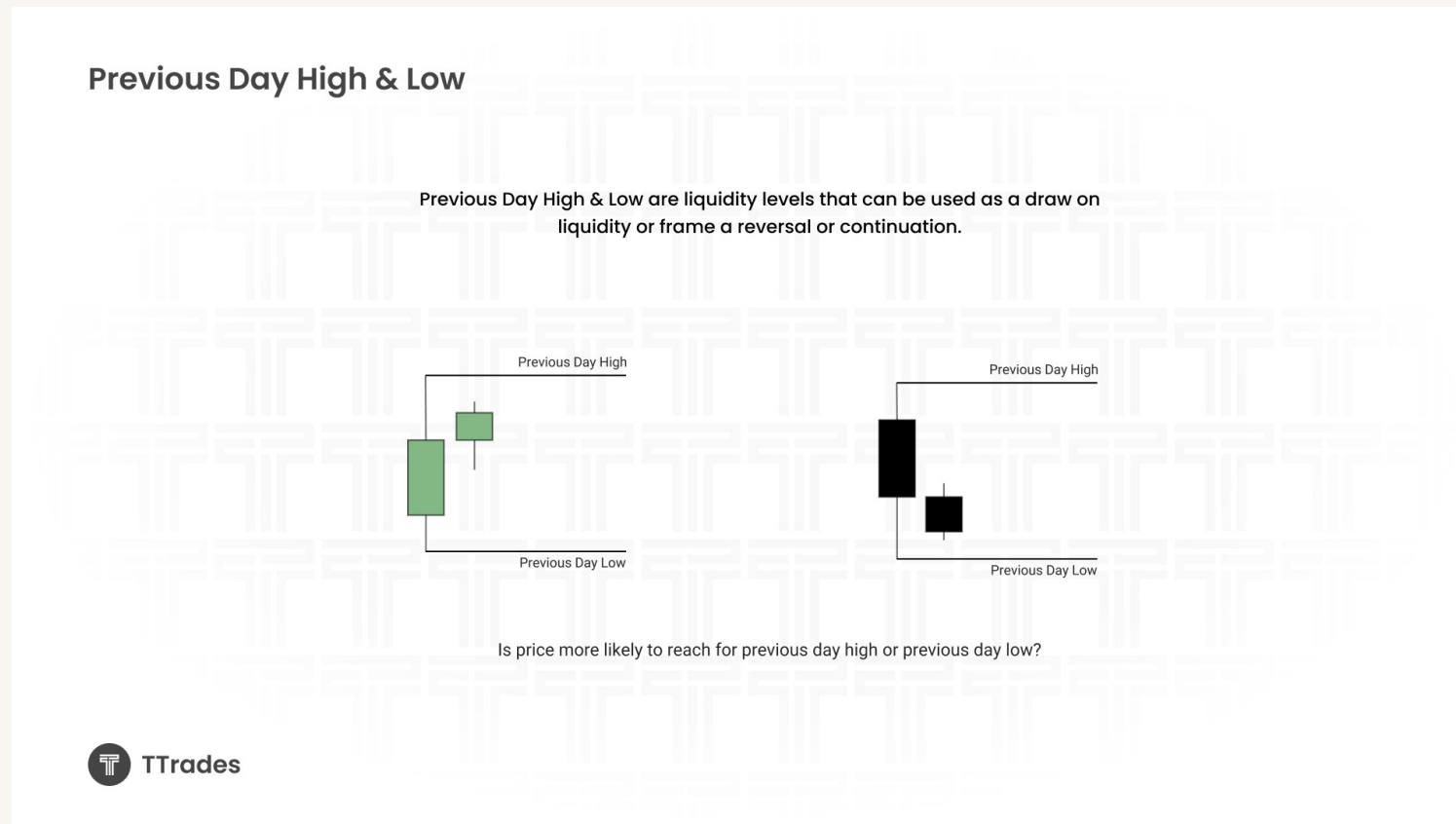
高時間框架產生新的、更清楚的流動性目標。

本章原有示意圖



Nelson 免費講義原有圖表。先辨識本章關鍵位置，再檢查收盤、後續交付與時間框架。

前日高低點與候選流動性



PDH = 前日高點，PDL = 前日低點。這些只是 DOL 候選，碰到後還要觀察接受或拒絕。

常見錯誤

同時畫太多目標，事後任選一個解釋。

把所有高低點都視為同等重要。

低時間框架的小波動推翻高時間框架敘事。

目標完成後仍執著原方向，不重新建立敘事。

複盤問題

我選的 DOL 是否在交易前已經標出？

目標屬於哪個時間框架？

價格朝目標移動的速度與結構是否一致？

目標完成後，下一個合理目的地在哪裡？

04

Swing Point 波段點與 SMT 不確認

Swing Point 是結構參考；SMT 是兩個相關市場在同一段結構與同一時間窗口中出現的背離。

Swing Point

Swing High

三根 K 棒中，中間 K 棒的高點高於左右兩根 K 棒。

Swing Low

三根 K 棒中，中間 K 棒的低點低於左右兩根 K 棒。

Swing Point 可用來標記舊高、舊低、流動性與市場結構，但它本身不是自動進場訊號。

SMT 的必要條件

1. 相關市場：比較的是具有明確關聯的市場。
2. 對應結構：兩邊比較的是同一段 Swing High 或 Swing Low。
3. 同一時間窗口：不能把不同時段的極值硬湊成背離。
4. 清楚的參考點：兩個市場都要有可比較的前高或前低。

偏空與偏多不確認

偏空 SMT

一個市場突破自己的前高，另一個市場沒有突破對應前高。這表示兩個相關市場對向上交付沒有一致確認。

偏多 SMT

一個市場跌破自己的前低，另一個市場沒有跌破對應前低。這表示兩個相關市場對向下交付沒有一致確認。

如何放入完整敘事

SMT 的作用是增加或降低信心：

先由 Liquidity 與 DOL 確認比較位置是否接近合理 DOL 。

觀察流動性事件屬於 Sweep 與 Sweep Run 還是被價格接受。

查看背離之後是否出現實際位移與 OB 與 CISD 。

最後檢查 IOF：Institutional Order Flow 是否轉向；沒有後續交付，SMT 只是一個背景訊息。

Swing Point 實際圖表範例



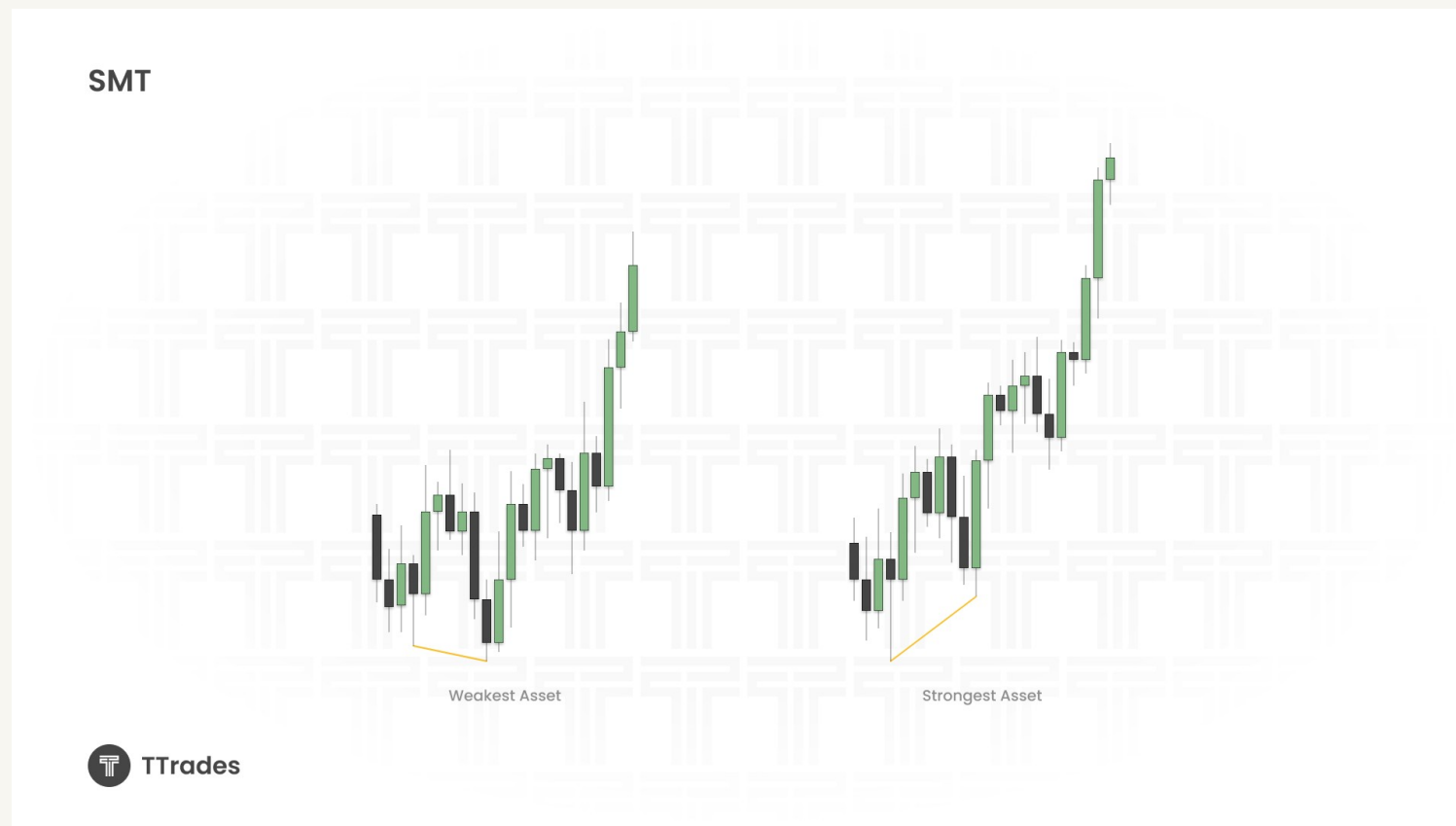
Nelson 免費講義原有圖表。先辨識本章關鍵位置，再檢查收盤、後續交付與時間框架。

SMT 實際圖表範例



Nelson 免費講義原有圖表。先辨識本章關鍵位置，再檢查收盤、後續交付與時間框架。

相關市場不確認 | SMT



圖例比較一側更低低點（LL）與另一側較高低點（HL）。要使用同一窗口、對應 Swing 與相關市場；背離本身不是進場訊號。

常見錯誤

比較沒有穩定相關性的兩個市場。

前高、前低不在同一段結構。

一看到不同高低點就標成 SMT。

把 SMT 單獨當成反轉保證。

忽略高時間框架 DOL，逆著主要交付方向硬做。

複盤問題

兩個市場的比較時間是否一致？

使用的是對應 Swing，而不是任意高低點嗎？

背離發生後，有沒有位移與交付改變？

這個 SMT 支持哪一個 DOL ？

05

Sweep 獵取與 Sweep Run 接受

Sweep 與 Sweep Run 的核心差別不是「有沒有穿越流動性」，而是穿越後價格拒絕原區域，還是接受新價格並延續。

Sweep | 獵取後拒絕

常見特徵：

影線短暫穿越 BSL 或 SSL ；

實體收盤回到原本區間；

後續價格沒有在流動性之外建立接受；

可能伴隨 Swing Point 與 SMT ，但仍需實際位移確認。

Sweep 只表示訂單被成交與清除。它不保證立即反轉，也可能只是更大交付路徑中的中繼事件。

Sweep Run | 穿越後接受

常見特徵：

K 棒實體有效收在流動性之外；

下一段價格繼續在突破後一側交易；

位移方向與 Liquidity 與 DOL 的下一個 DOL 一致；

IOF：Institutional Order Flow 顯示價格持續尊重原方向的區域。

判讀流程

1. 先標出被處理的是哪個時間框架的流動性。
2. 檢查收盤在流動性線的哪一側。
3. 查看下一根或下一段價格是延續還是收回。
4. 確認是否出現位移，而非只有一根異常影線。
5. 將結果放回 IPDA：四種交付狀態：它是在完成擴張、開始回撤，還是可能轉向？

接受與拒絕

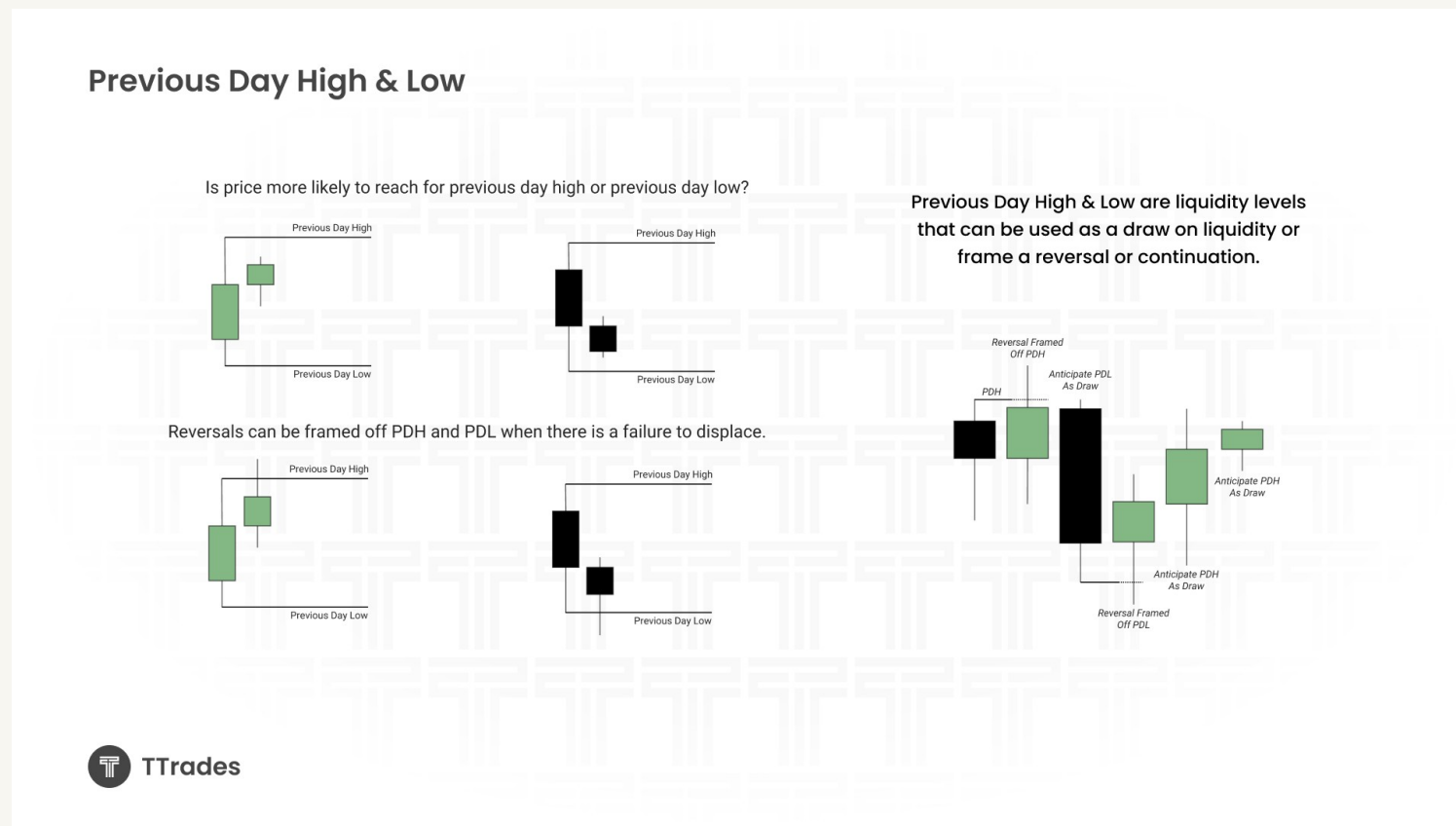
觀察	拒絕傾向	接受傾向
穿越方式	影線越過	實體收過
收盤位置	回到原側	留在新側
後續價格	返回區間	持續交付
敘事作用	可能完成 DOL	可能尋找下一個 DOL

本章原有示意圖



Nelson 免費講義原有圖表。先辨識本章關鍵位置，再檢查收盤、後續交付與時間框架。

流動性事件後的位移品質



這張圖示範觸及流動性後未持續位移的情況。請觀察收盤與後續接受／拒絕，不能只用影線定義 Sweep 或 Sweep Run。

常見錯誤

看到影線刺過就立刻逆勢。

只看事件 K 棒，不看後續接受／拒絕。

忽略被處理流動性的時間框架。

高時間框架仍在擴張，卻因低時間框架小 Sweep 過早反向。

把實體收過後的延續誤標成假突破。

複盤問題

我標示的流動性在什麼時間框架？

收盤與後續價格支持拒絕還是接受？

事件發生後，主要 DOL 是否更新？

IOF：Institutional Order Flow 有沒有延續，或由 OB 與 CISD 顯示轉向？

06

FVG 公平價值缺口 | BISI 與 SIBI

本章只保留 FVG 最基礎的兩種方向：BISI 與 SIBI。有效區域只由第 1、3 根 K 棒的影線邊界決定。

三根 K 棒結構

第 1 根：提供左側影線邊界。

第 2 根：造成快速位移。

第 3 根：提供右側影線邊界。

第 1、3 根影線若沒有重疊，中間未被雙向交易的價格區間就是 FVG。

K 棒顏色可以幫助視覺辨識，但不是成立條件；真正的條件是影線邊界沒有重疊。

BISI | 偏多不平衡

第 3 根 K 棒低點高於第 1 根 K 棒高點。

區域只畫在「第 1 根高點 ↔ 第 3 根低點」。

代表向上位移速度快，留下未充分雙向交易的區間。

SIBI | 偏空不平衡

第 3 根 K 棒高點低於第 1 根 K 棒低點。

區域只畫在「第 3 根高點 ↔ 第 1 根低點」。

代表向下位移速度快，留下未充分雙向交易的區間。

FVG 在敘事中的角色

FVG 可以是：

回撤時可能重新交易的區域；

Liquidity 與 DOL 的內部 DOL ；

IOF ： Institutional Order Flow 是否仍強勢的觀察區；

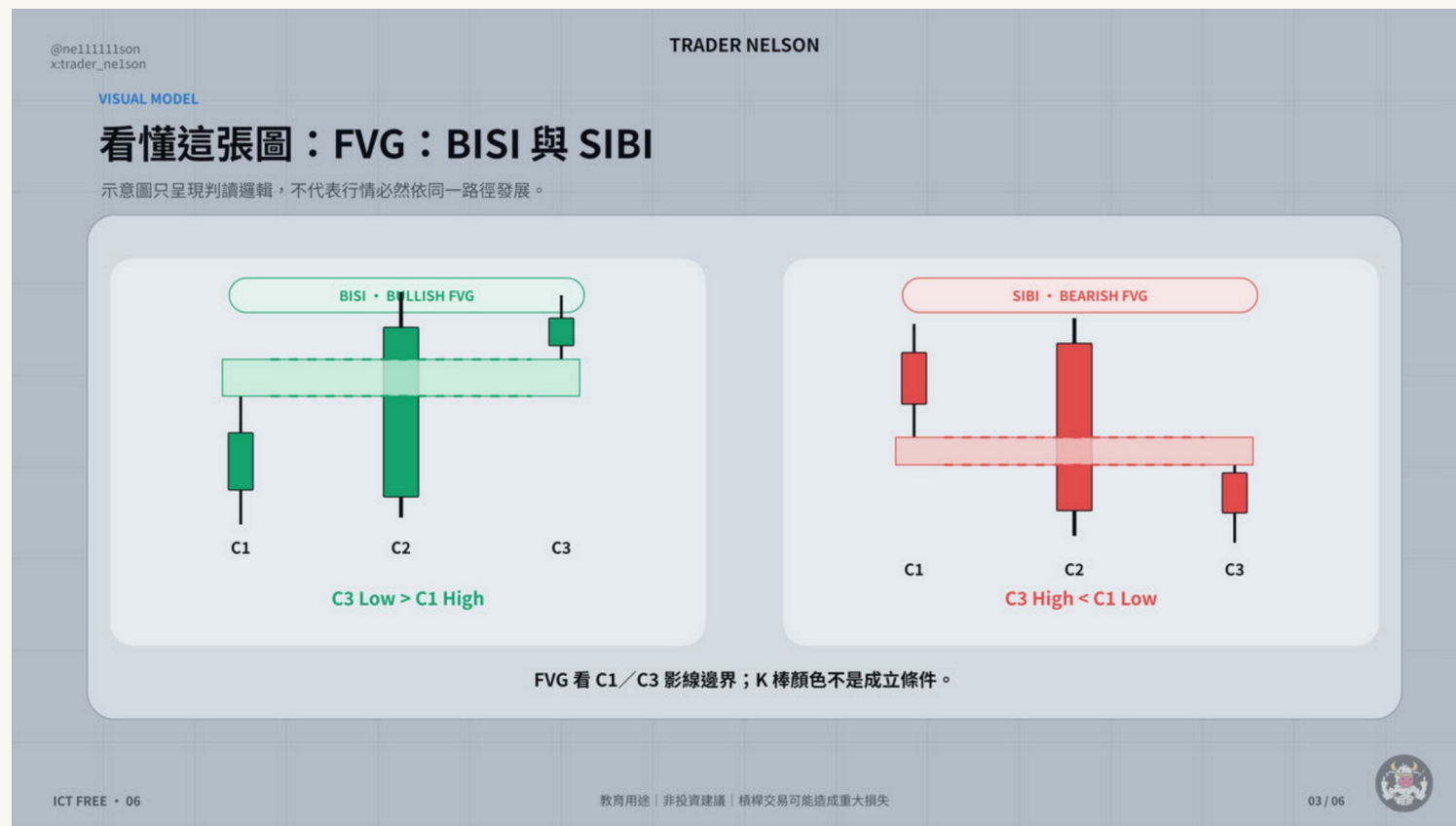
MMXM ： Market Maker Models 左、右側曲線中可被對照的價格痕跡。

FVG 不是看到就交易。先確認它是否由清楚位移形成、是否與主要方向一致，以及價格回到區域後如何反應。

判讀流程

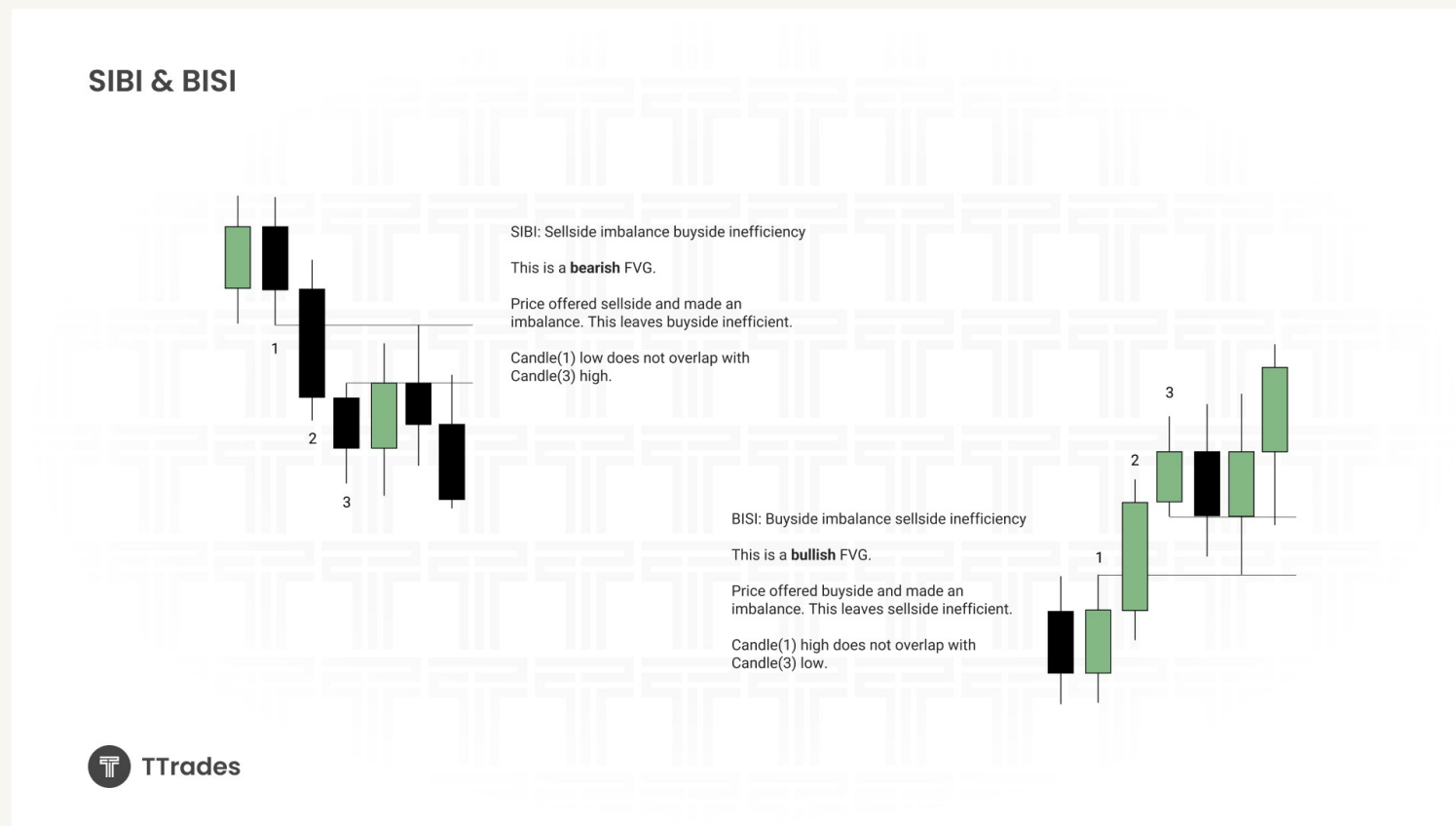
1. 確認第 2 根 K 棒是否具有明顯位移。
2. 標出第 1、3 根影線。
3. 檢查兩者是否完全沒有重疊。
4. 只畫未重疊的價格區間。
5. 回到高時間框架，確認此區域與 DOL 的關係。
6. 價格回測後，再用 OB 與 CISK 或後續 IOF 判斷是否被尊重。

本章原有示意圖



Nelson 免費講義原有圖表。先辨識本章關鍵位置，再檢查收盤、後續交付與時間框架。

BISI 與 SIBI | 三根 K 棒的邊界



重點是第 1、3 根影線是否重疊。圖中向上與向下位移示例，不代表一定回補或必然反轉。

常見錯誤

把第 2 根 K 棒整個實體都畫成 FVG。

第 1、3 根影線已重疊，仍強行標記。

看到三根同色 K 棒就認定成立。

忽略時間框架與 DOL，標滿整張圖。

把回測區域當成必然支撐或壓力。

複盤問題

邊界是否確實是 C1 與 C3 ？

形成時有沒有真正位移？

此 FVG 是順著主要 DOL，還是逆著它？

回測時，價格是被接受還是拒絕？

07

OB 訂單塊與 CISC 交付改變

OB 提供可能的來源區域；CISC 提供價格交付狀態可能改變的收盤證據。兩者必須搭配位移與 DOL 閱讀。

OB | Order Block (1/2)

最精簡的理解：在明顯位移之前，最後一組反向 K 棒所形成的價格區域。

OB 不只是「最後一根反向 K 棒」，還應具備：

後續出現清楚位移；

位移方向與 Liquidity 與 DOL 的 DOL 一致；

區域在回測時產生有效反應；

Time：Macro 與 Kill Zone 背景合理；

後續 IOF：Institutional Order Flow 沒有立刻中斷。

CISC | Change in State of Delivery

CISC 是交付狀態改變的收盤證據。當價格以收盤穿越造成原交付的最後一組反向 K 棒的第一跟開盤實體收過，表示原方向可能失去控制。

注意：

影線短暫穿越不等同收盤確認。

單一收盤仍需後續位移與接受。

CISC 的時間框架必須與你的分析計畫一致。

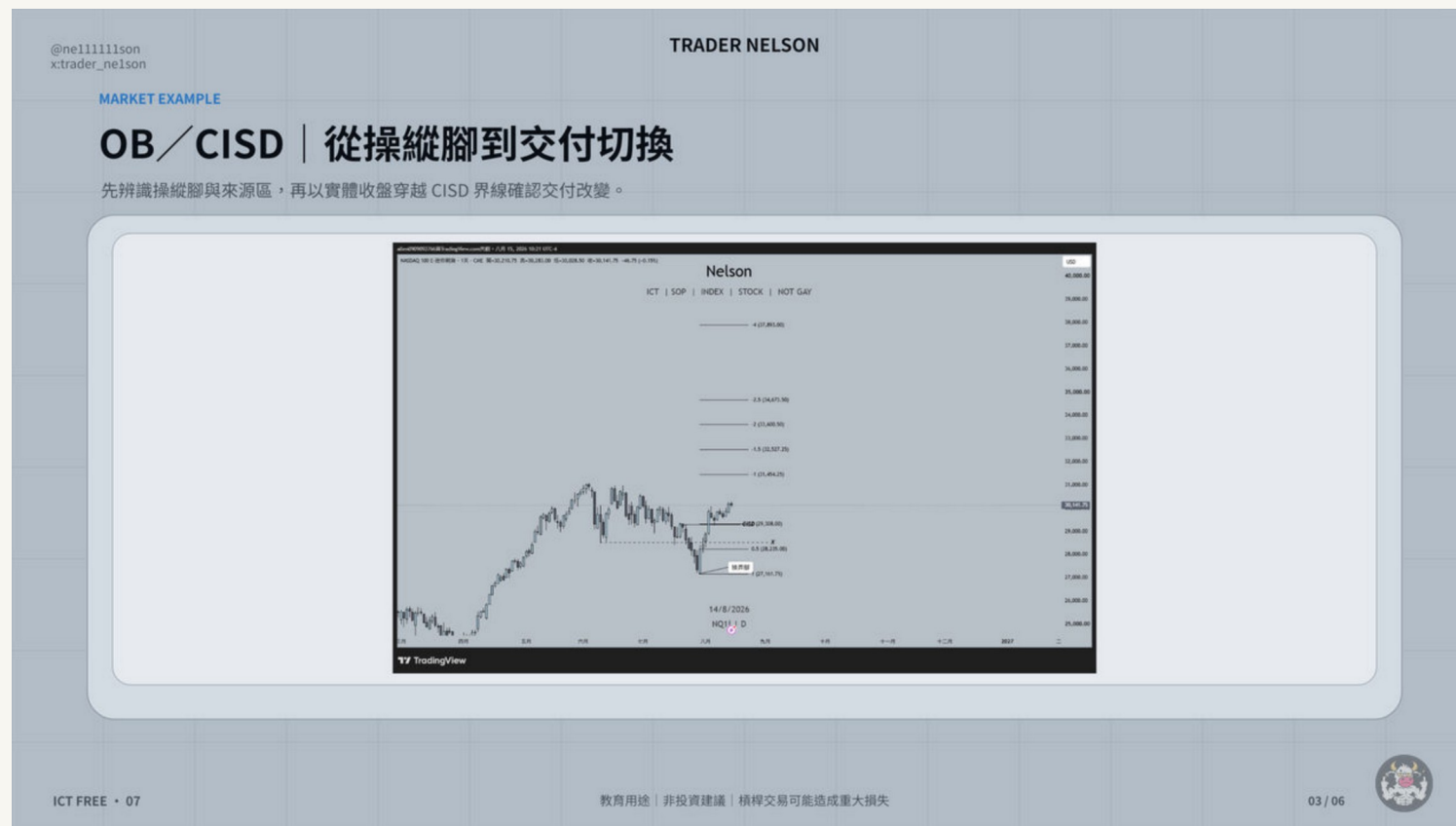
兩者如何配合

1. 先由 Liquidity 與 DOL 確認主要 DOL 。
2. 觀察流動性事件是否形成 Sweep 與 Sweep Run 。
3. 出現反向收盤後，檢查 CISK 。
4. 觀察位移是否留下 FVG：BISI 與 SIBI 。
5. 回測 OB / FVG 時，檢查 IOF：Institutional Order Flow 是否支持新方向。

品質檢查

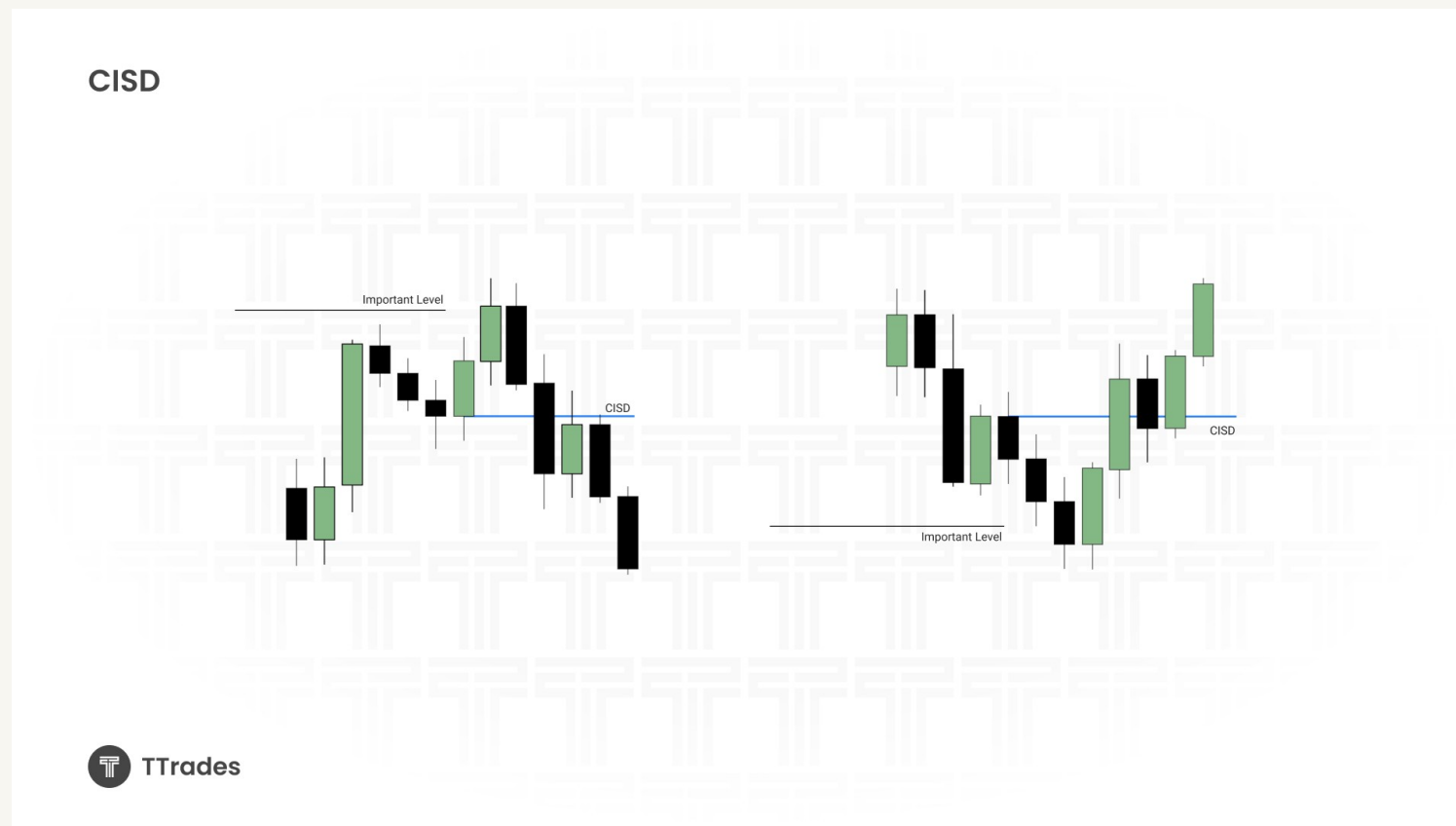
問題	品質較高	品質較低
後續價格	快速離開	反覆重疊
收盤證據	清楚穿越	只有影線
DOL	方向明確	目標不清
回測	迅速反應	多次深度穿越
時間框架	與計畫一致	混用不同級別

OB 與 CISK 實際圖表範例



Nelson 免費講義原有圖表。先辨識本章關鍵位置，再檢查收盤、後續交付與時間框架。

CISC | 交付狀態改變的收盤證據



檢查造成原交付的反向 K 棒組與對應開盤位置；影線越過不等於收盤確認，後續仍需位移與接受。

OB 與回測 | 看後續交付



OB（訂單塊）的品質要與位移、DOL、回測反應和時間框架一起檢查；不要把每根反向 K 棒都標成 OB。

常見錯誤

把每一根反向 K 棒都當 OB 。

沒有位移，仍用 OB 解釋行情。

把影線越過當作 CISK 。

只看低時間框架收盤，忽略高時間框架仍在原方向交付。

沒有先標 DOL，就用區域猜方向。

複盤問題

OB 後方是否真的有位移？

Cisd 是哪個時間框架的收盤？

新方向是否有下一個合理 DOL ？

IOF ： Institutional Order Flow 是否持續支持狀態改變？

08

IOF | 機構訂單流

IOF 不是一個指標或單一進場型態，而是對價格交付品質與連續性的觀察。

核心定義

Institutional Order Flow 描述價格是否持續以一致方向重新定價。當 IOF 清楚時，常見特徵包括：

位移方向明確；

回撤受到原方向承接；

重要價格區域被尊重；

價格持續朝既定 Liquidity 與 DOL 前進；

多個時間框架逐步支持同一敘事。

四個觀察維度（ 1/2 ）

1. 位移

強勢交付通常快速離開舊區間。速度本身不是重點，重點是速度是否帶著清楚方向與目標。

2. 回撤品質

回撤若能在 FVG：BISI 與 SIBI 或 OB 與 Cisd 附近迅速被承接，代表原方向仍有支持。若價格反覆深度穿越、長時間重疊，交付品質正在下降。

3. 收盤與接受

影線可以暫時越過區域，但實體收盤與後續價格會告訴你市場是否真正接受新價格。這與 Sweep 與 Sweep Run 的判讀直接相關。

四個觀察維度（2/2）

4. 時間框架一致性

IOF 具有時間框架相依性：

1 分鐘 IOF 中斷，不必然代表 5 分鐘 IOF 中斷。

5 分鐘中斷，也不必然推翻更高時間框架的主要交付。

你必須在進場前先決定管理哪一個級別，不能持倉後才任意切換。

IOF 仍有效的跡象

回撤後快速恢復原方向；

原方向的 OB / FVG 仍被收盤尊重；

次要流動性處理後繼續朝主要 DOL 推進；

Time：Macro 與 Kill Zone 進入活躍窗口後，位移品質提升；

相關市場沒有出現明顯反向 Swing Point 與 SMT。

IOF 可能中斷的跡象

原方向的重要區域被實體收盤穿越；

OB 與 CISD 顯示交付狀態改變；

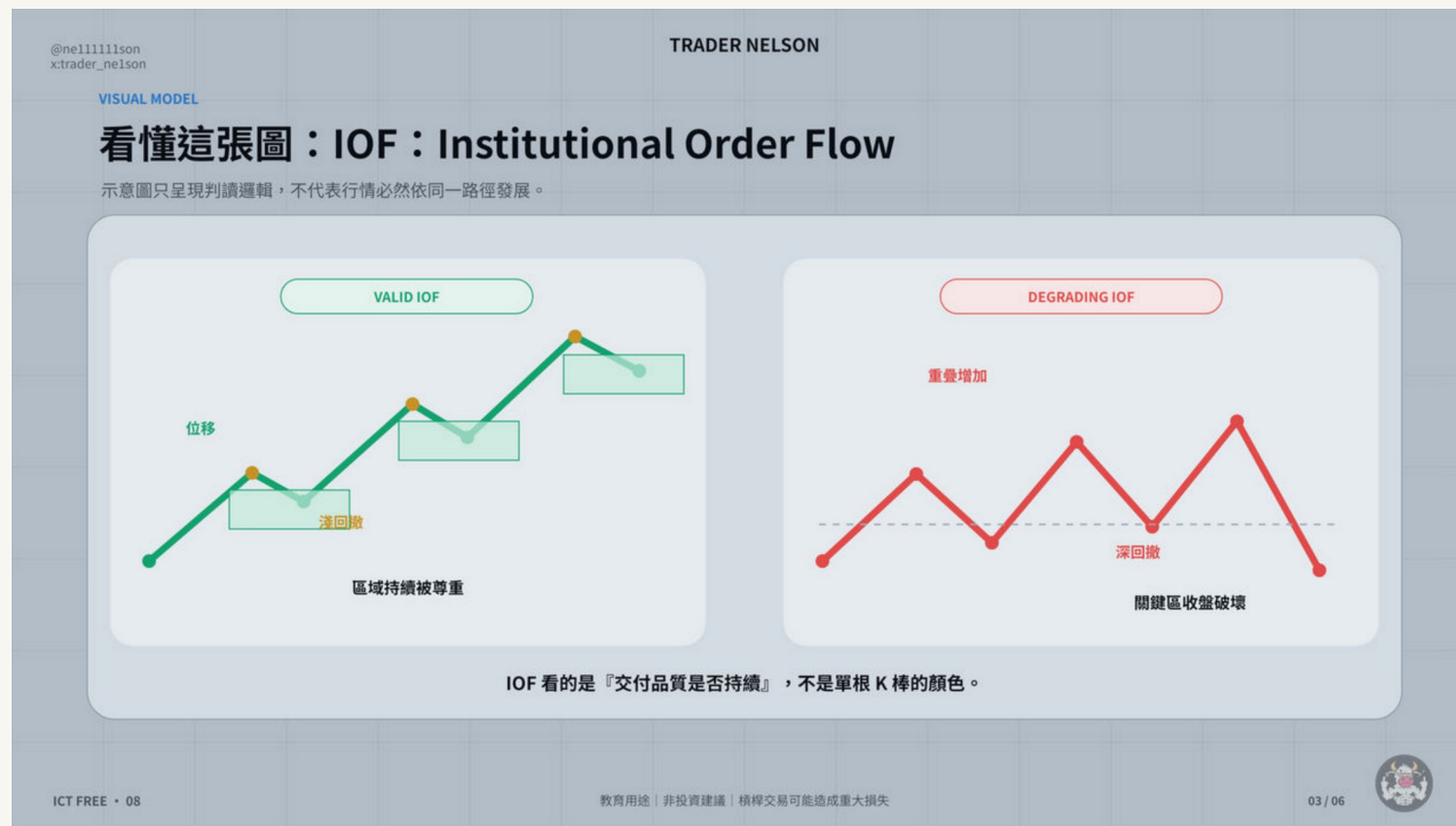
回撤變成長時間重疊與雙向穿越；

主要 DOL 已完成，卻沒有新的延續目標；

高、低時間框架開始互相衝突。

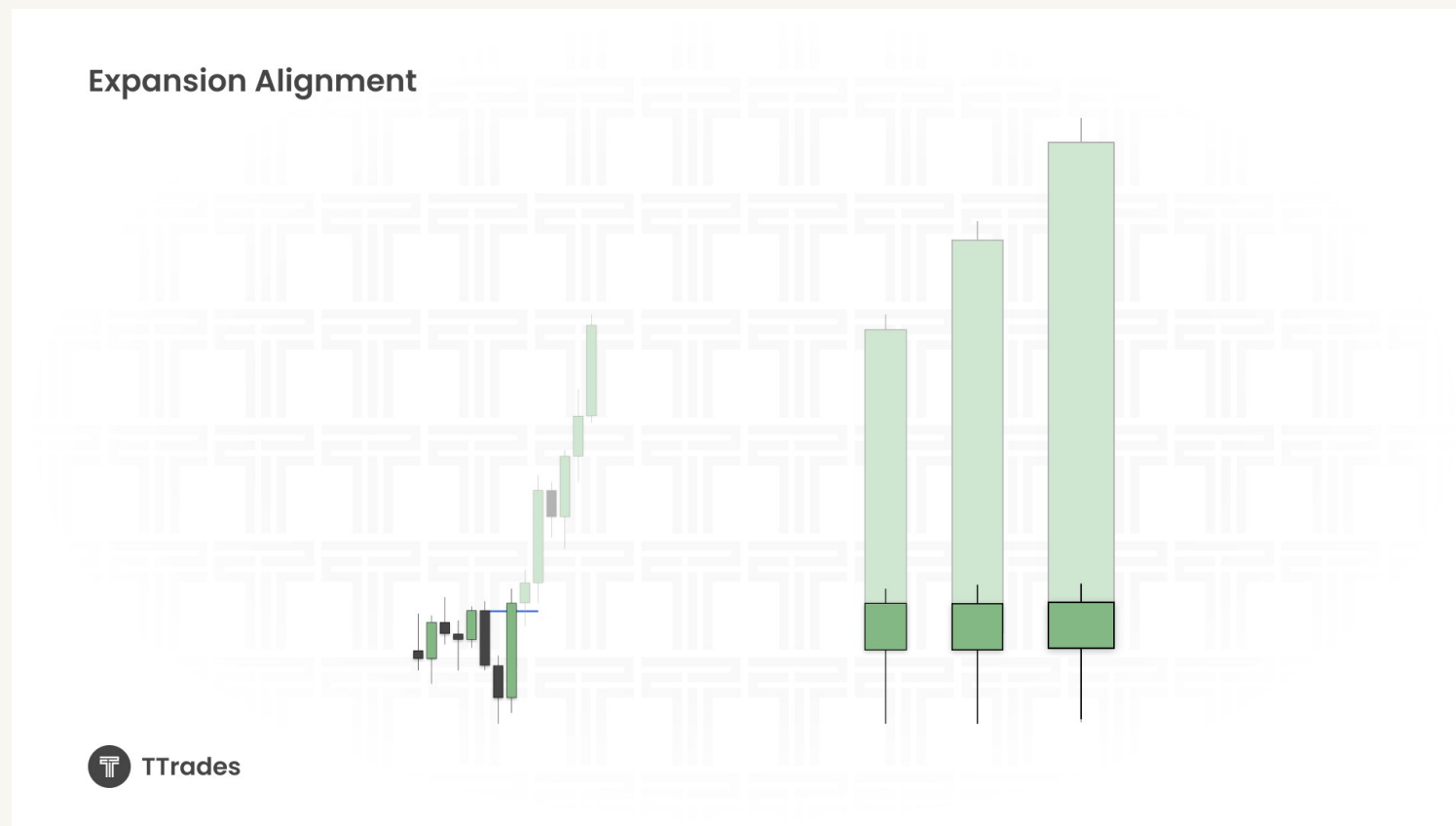
MMXM：Market Maker Models 描述較大型的曲線敘事；IOF 則用來觀察曲線某一段是否正在有效交付。你可以用 MMXM 判斷「故事可能在哪一段」，再用 IOF 判斷「這一段走得好不好」。

本章原有示意圖



Nelson 免費講義原有圖表。先辨識本章關鍵位置，再檢查收盤、後續交付與時間框架。

多級別 K 棒與擴張方向



圖例呈現多時間框架的方向排列，用來補充 IOF 的一致性。排列本身不保證延續，管理級別應在交易前固定。

常見錯誤

把任何連續上漲／下跌都叫 IOF 。

低時間框架中斷後，立即推翻高時間框架。

沒有預先定義管理級別，持倉後不斷切換時間框架。

只看區域有沒有碰到，不看收盤與後續接受。

DOL 完成後仍假設原 IOF 必然延續。

複盤問題

我管理的是哪一個時間框架 IOF ？

位移、回撤、收盤與 DOL 是否一致？

第一個品質下降的訊號是什麼？

我是在依計畫切換敘事，還是在替持倉找理由？

09

MMXM | 造市商模型

MMXM 是較大型的市場敘事框架：它描述價格如何從初始盤整出發，在一側建立交付，完成流動性事件後，再向另一側重新定價。

MMXM 是什麼

MMXM（Market Maker Models）分為：

MMBM | Market Maker Buy Model：左側向下交付，完成賣方流動性後轉向上方重新定價。

MMSM | Market Maker Sell Model：左側向上交付，完成買方流動性後轉向下方重新定價。

它不是要求價格畫出完美對稱圖形；「對稱」指的是左側留下的價格痕跡，可能成為右側重新定價時的參考、支撐、壓力或目標。

左側曲線（ 1/2 ）

左側是模型被工程化的過程，常見觀察包括：

1. Original Consolidation | 初始盤整

模型起點，同時可能成為右側完成重新定價後的目標區。

2. 離開盤整

價格向一側擴張，逐步建立流動性與不平衡。

3. 階段性交付

左側曲線（2/2）

路徑上可能形成多個 Swing Point 、 FVG ： BISI 與 SIBI 與 OB 與 CISD 。

左側的作用不是讓你追著價格跑，而是留下「右側可能如何走回去」的地圖。

轉折區（ 1/2 ）

高品質轉折通常不是單一 K 棒，而是一組證據：

價格接近或完成重要 Liquidity 與 DOL ；

發生流動性 Sweep 與 Sweep Run ；

相關市場出現 Swing Point 與 SMT 不確認 ；

OB 與 CISD 顯示交付狀態改變 ；

反向位移建立新的 IOF 。

若只有流動性被碰到，卻沒有後續反向交付，不應急著把行情標成完整 MMXM 。

右側曲線

轉折後，價格開始朝初始盤整或其他高時間框架目標重新定價。右側要觀察：

IOF：Institutional Order Flow 是否持續；

左側留下的 BISI / SIBI 是否被尊重或重新交易；

回撤是否仍支持新方向；

STDV：Standard Deviations 投影是否與目標重疊；

Time：Macro 與 Kill Zone 是否在重要節點提供加速背景。

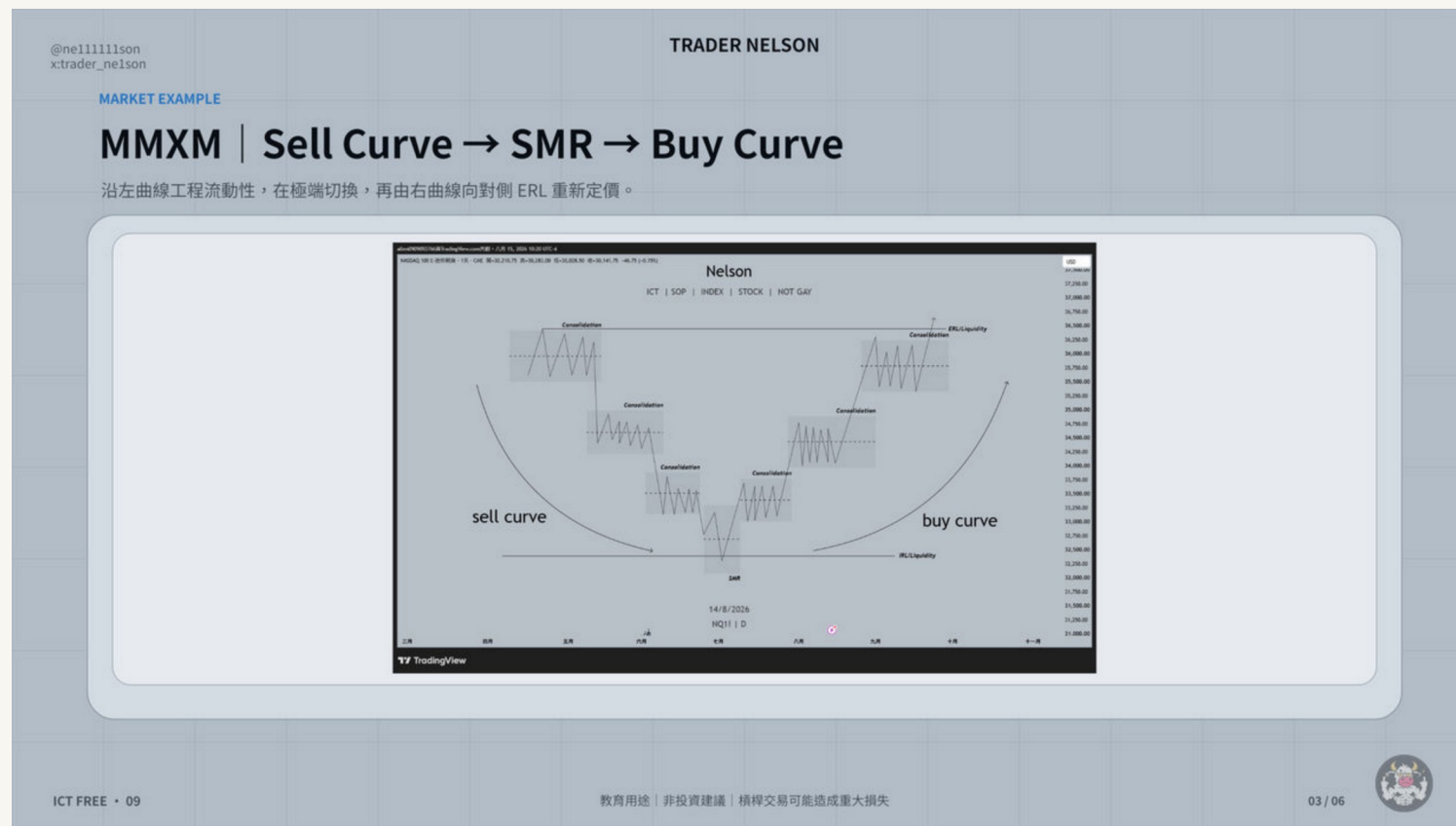
MMBM 與 MMSM 對照

項目	MMBM	MMSM
左側主要方向	向下	向上
轉折附近流動性	SSL	BSL
右側重新定價	向上	向下
常見最終目標	初始盤整上緣／高點	初始盤整下緣／低點

判讀流程（1/2）

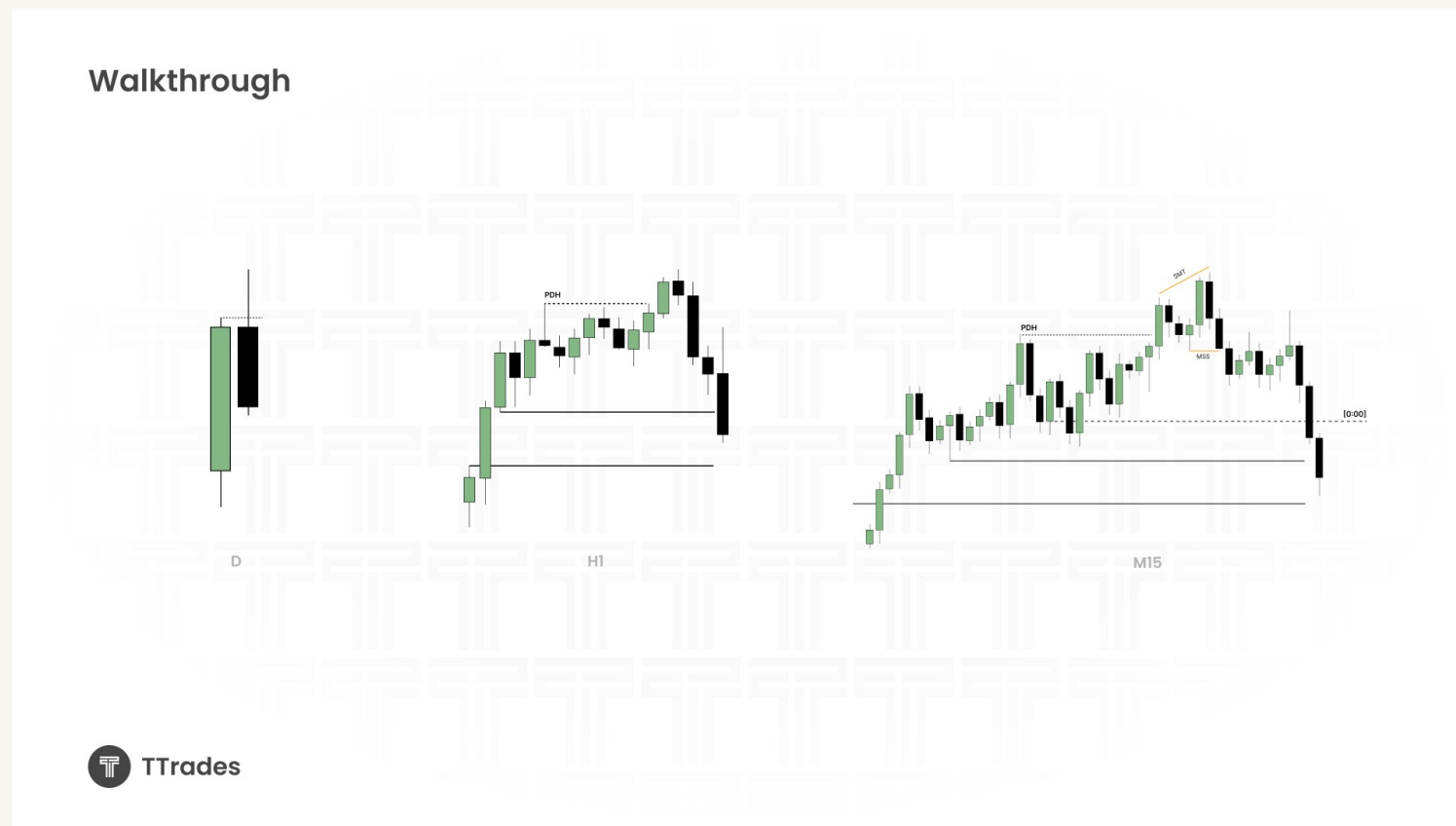
1. 標出初始盤整。
2. 確認價格離開盤整的方向。
3. 記錄左側留下的流動性、FVG 與 OB。
4. 等待重要 DOL 附近的轉折證據。
5. 用 CISD 與反向位移確認狀態改變。
6. 用 IOF 管理右側曲線，而不是只靠模型名稱持倉。
7. 將初始盤整與高時間框架流動性列為候選目標。

MMXM 實際圖表範例



Nelson 免費講義原有圖表。先辨識本章關鍵位置，再檢查收盤、後續交付與時間框架。

MMXM | 多時間框架的模型背景



這是 TTrades 的多級別模型範例，補充 MMXM 的背景觀察；並非本章 MMBM / MMSM 的完整左右曲線示意，也不是新增交易規則。

常見錯誤

每一個 V 型反轉都標成 MMXM 。

價格尚未完成重要 DOL，就預設一定轉折。

強迫左右兩側完全鏡像。

只畫模型，不檢查 IOF 與時間框架。

看到右側開始就假設必然回到初始盤整。

複盤問題

初始盤整是否清楚？

左側真正留下了哪些可用價格痕跡？

轉折有流動性、SMT、CISD 與位移中的哪些證據？

右側 IOF 在哪一個級別仍然有效？

最終目標是模型起點，還是更近的高時間框架 DOL？

10

STDV | 價格區間投影

STDV 用來把一段已知價格範圍向外投影，協助建立候選目標與判斷擴張程度；它必須與 DOL、時間框架及實際價格行為一起使用。

核心概念

STDV（Standard Deviations）在這套框架中，常透過 Fibonacci 投影工具測量一段基準範圍，再把相同比例向目標方向延伸。

名稱雖然包含「標準差」，實務畫法主要是價格區間投影，不應直接解讀成傳統統計常態分布的發生機率。

如何建立基準範圍

1. 選定你正在管理的時間框架。
2. 找出操縱／流動性事件形成的起點。
3. 將基準範圍拉到 OB 與 CISK 的確認位置。
4. 朝新的交付方向投影。
5. 1 分鐘敘事使用 1 分鐘投影；5 分鐘敘事使用 5 分鐘投影，不混用級別。

常見投影層級

本講義使用的完整參考層級為 0 、 0.5 、 1 、 -1 、 -1.5 、 -2 、 -2.5 、 -4 、 -6 、 -8 。可用以下方式分組：

0 ／ 0.5 ／ 1 ：固定基準腳，辨識起點、中點與終點。

-1 ／ -1.5 ：第一組向外交付候選區。

-2 ／ -2.5 ：核心延伸候選區，仍需 DOL 與價格反應共同確認。

-4 ／ -6 ／ -8 ：深度延伸候選區；數值越深，不代表反轉機率越高。

這些層級不是保證到達，也不是碰到必然反轉；它們只是候選位置。

提高投影品質

STDV 價值最高的情況，是投影與其他證據重疊：

落在 Liquidity 與 DOL 的外部流動性附近；

對應 MMXM：Market Maker Models 的初始盤整或右側曲線目標；

與 BISI / SIBI 或 OB 區域接近；

目標觸及時正處於重要 Time：Macro 與 Kill Zone 背景；

目標附近出現 Swing Point 與 SMT、Sweep 或 CISD。

STDV 的三種用途

1. 目標規劃

在交易前列出一到兩個候選目標，避免行情走動後才任意搬動停利。

2. 擴張程度

價格越過常見投影層級後，代表已完成較深交付。此時應重新評估追價風險，而不是因為走得快就加速追單。

3. 複盤比較

記錄不同時間框架、不同市場狀態下，價格經常在哪些層級反應，用自己的樣本驗證，而不是預設每個市場都相同。

STDV Fibonacci 參數

@ne111111son
x:trader_nelson

TRADER NELSON

MARKET EXAMPLE

STDV | 自訂 Fibonacci 參數

保留課程使用的投影層級；0 與 1 用來固定基準腳。



判讀重點

- 01 基準
0 / 0.5 / 1
- 02 核心
-1 / -1.5 / -2 / -2.5
- 03 延伸
-4 / -6 / -8

投影層級是候選反應區，不代表價格必然到達。

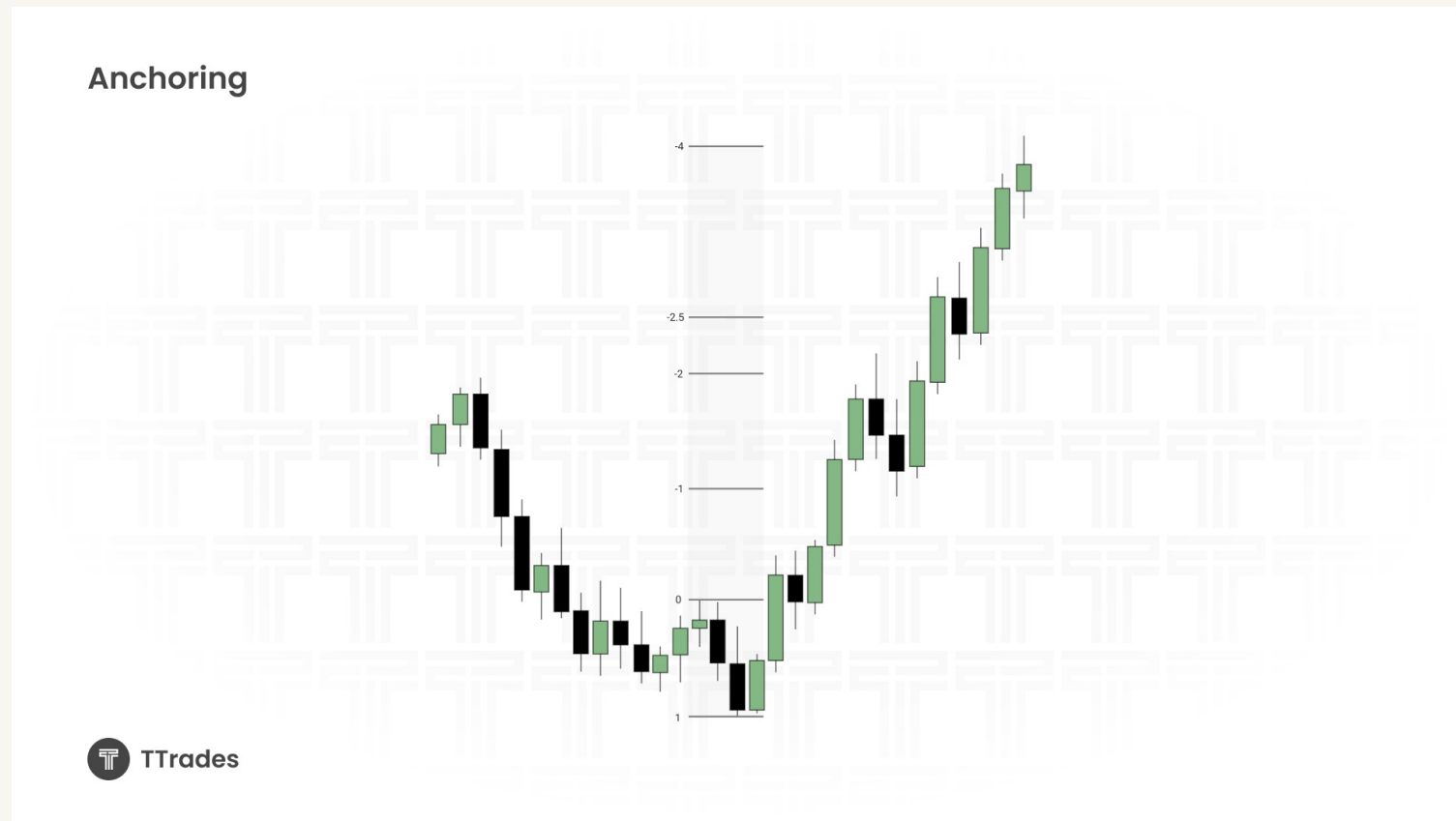
Nelson 免費講義原有圖表。先辨識本章關鍵位置，再檢查收盤、後續交付與時間框架。

STDV 實際使用範例



Nelson 免費講義原有圖表。先辨識本章關鍵位置，再檢查收盤、後續交付與時間框架。

STDV | 基準腳與投影方向



只借此圖觀察基準腳與投影方法。免費講義仍使用 0、0.5、1、-1、-1.5、-2、-2.5、-4、-6、-8；不同教材的層級不應混用。

操縱腳與狀態轉換



先辨識流動性事件與 CUSD，再固定同一時間框架的基準範圍；投影是候選位置，不是統計機率或保證到達。

常見錯誤

基準範圍每次隨意更換。

進場後為了讓目標合理而重新拉線。

1 分鐘進場卻用任意高時間框架投影管理。

只看投影數字，不看 DOL 與價格反應。

把 -4 視為必然反轉點。

複盤問題

投影的起點與終點是否在交易前固定？

使用的時間框架是否一致？

目標與哪一個 DOL / 價格區域重疊？

觸及投影後，市場是拒絕、接受還是繼續擴張？

我的歷史樣本真的支持這個層級嗎？

11

Top-Down | 由上而下分析

Top-Down Analysis 的目的不是不停切換圖表，而是讓高、中、低時間框架各自回答不同問題，最後形成一個可被推翻的市場敘事。

三層分析（1/4）

1. 高時間框架 | 目標

先由 **Liquidity** 與 **DOL** 選出主要 **DOL**：

舊高／舊低；

相近高點／相近低點；

明顯 **Swing Point**；

尚未重新交易的 **BISI**／**SIBI**；

三層分析（2/4）

MMXM：Market Maker Models 的初始盤整或大型終點。

高時間框架回答的是：「價格最有理由往哪裡去？」

2. 中間時間框架 | 狀態

中間時間框架回答的是：「價格現在如何前進？」

用 IPDA：四種交付狀態 判斷盤整、擴張、回撤或反轉。

用 MMXM 判斷大型曲線可能位於左側、轉折或右側。

三層分析（3/4）

用 IOF：Institutional Order Flow 判斷交付品質是否持續。

用 STDV：Standard Deviations 建立候選投影目標。

3. 低時間框架 | 證據

低時間框架只負責找出敘事是否正在被執行：

Sweep 與 Sweep Run 的拒絕或接受；

Swing Point 與 SMT 不確認；

三層分析（4/4）

位移後形成的 FVG：BISI 與 SIBI；

OB 與 CISK；

IOF 的建立或中斷。

完整工作流程（1/2）

1. 標記目標：只選一個主要 DOL 與一個備選 DOL 。
2. 寫下狀態：用一句話描述目前 IPDA / MMXM 。
3. 確認時間：標出值得觀察的 Time : Macro 與 Kill Zone 。
4. 等待證據：沒有低時間框架證據就不強迫進場。
5. 定義失效：先寫下什麼價格行為會推翻敘事。
6. 管理交付：持倉後依預先選定的 IOF 級別管理。
7. 完成目標：DOL 完成後重新分析，不延用舊敘事。

一句話敘事模板

高時間框架價格正朝【主要 DOL】交付；中間時間框架處於【狀態】，我只在【時間背景】觀察低時間框架是否出現【證據】。若【失效條件】發生，敘事取消。

衝突處理

高時間框架偏多，低時間框架偏空

先問低時間框架下跌是正常回撤，還是已經破壞中間時間框架 IOF。不要因為一個小級別收盤就立刻推翻主要 DOL。

DOL 與 MMXM 目標不同

優先比較時間框架與距離。較近的內部目標可能先完成，較遠的模型目標則保留為後續候選。

SMT 有反轉訊息，但沒有位移

降低信心並等待。SMT 沒有後續交付時，只能視為背景證據。

交易前檢查（1/2）

- ☐ 主要 DOL 已標出
- ☐ 備選 DOL 已標出
- ☐ 當前 IPDA 狀態已寫下
- ☐ MMXM 階段有合理依據
- ☐ 管理的 IOF 時間框架已固定
- ☐ 觀察時間已標記

交易前檢查（ 2/2 ）

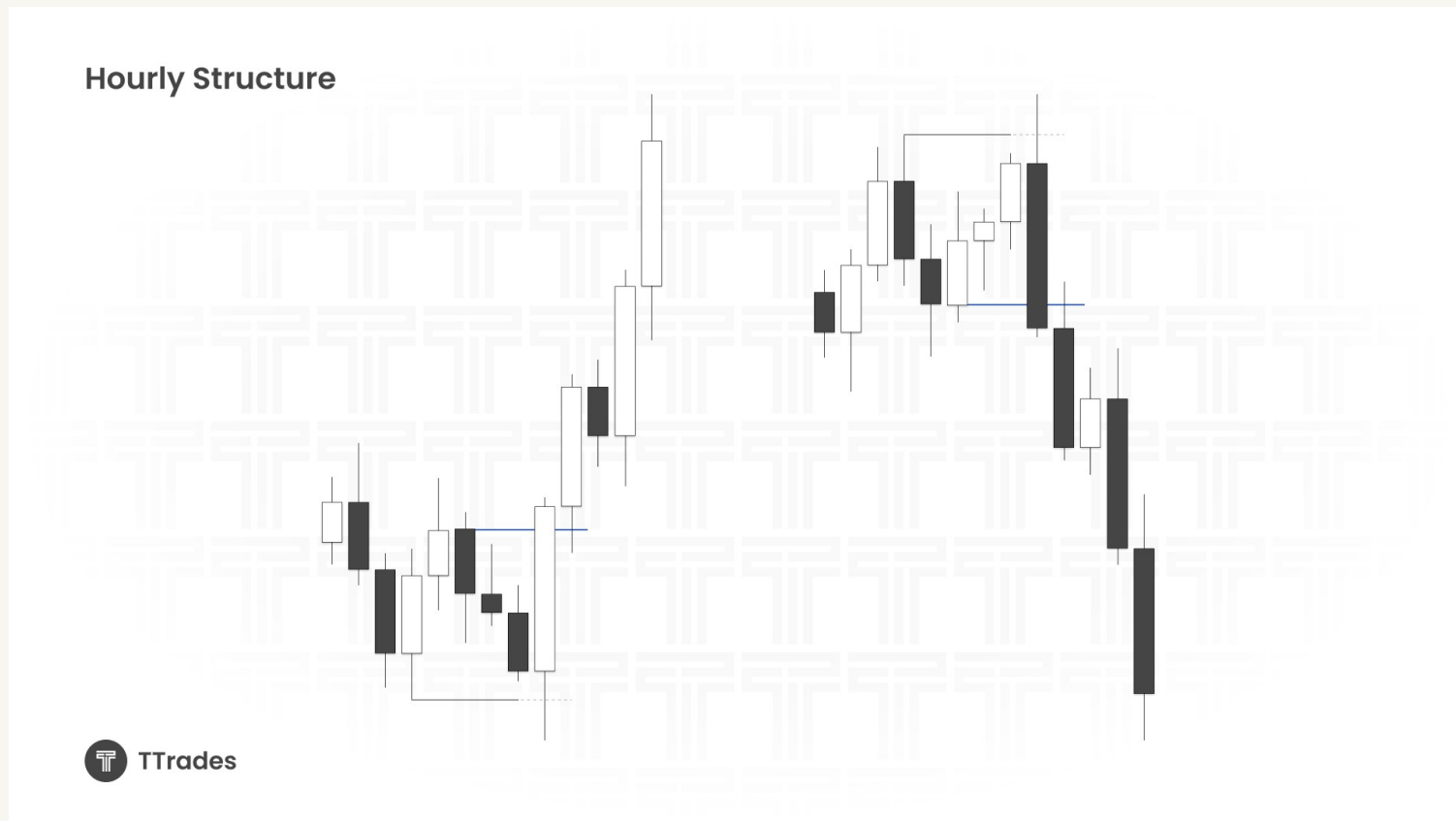
- ☐ 低時間框架必要證據已定義
- ☐ 失效條件與風險已計算

本章原有示意圖



Nelson 免費講義原有圖表。先辨識本章關鍵位置，再檢查收盤、後續交付與時間框架。

中間時間框架 | 確認交付結構



圖例為小時級別結構。高級別先決定目標，中間級別觀察狀態，低級別等待證據，避免每個級別都各自給方向。

常見錯誤

每個時間框架都給一個不同方向。

只切圖，不寫出可驗證敘事。

低時間框架小訊號推翻高時間框架目標。

找到進場理由後才決定 DOL。

沒有失效條件，只留下無限解釋空間。

複盤問題

我能否用一句話說明交易前敘事？

每個時間框架是否只負責一個清楚問題？

最先出現的失效訊號在哪裡？

我有依原本 IOF 級別管理，還是因情緒切換？

目標完成後，我是否停止使用舊敘事？

12

風控與交易心態

風控的功能，是讓單筆錯誤不會破壞你的帳戶與判斷能力；心態管理的功能，是讓你在輸贏之後仍能執行同一套流程。

先定義風險單位

將每筆交易可接受損失定義為 1R 。 1R 應在交易前固定，而不是依信心、情緒或連勝狀態臨時放大。

部位計算概念

可接受最大損失 $\div$ 每口從進場到失效點的金額風險 = 最大可用口數

計算後向下取整。若最小口數仍超過風險上限，就跳過交易，不要縮短到沒有結構意義的停損。

交易前風控

先完成 Top-Down Analysis ，再計算部位。

停損必須放在「敘事失效」的位置，不是自己最舒服的位置。

事前定義當日最大交易次數與停止條件。

高波動事件前，確認滑價是否可能使實際損失超過計畫。

只管理預先選定的時間框架，不因浮虧任意放大級別。

交易中的紀律

不移動失效點來逃避停損

行情不利時，把停損越移越遠等於改寫交易。若原敘事失效，最重要的資訊已經出現。

不因浮盈而失去規則

獲利交易也可能誘發過度自信。加碼、延長目標或立刻尋找下一筆，都必須符合交易前規劃。

不把損失當成需要立刻追回的債

上一筆結果不會提高下一筆勝率。報復交易只會把市場問題變成部位問題。

防止上頭的中斷程序（ 1/2 ）

若出現以下任一狀況，立刻停止操作並離開畫面：

未依計畫進場；

擅自放大部位；

停損後立刻反手，只因想追回損失；

明顯生氣、手抖、心跳加快或不斷切換時間框架；

開始用「這次一定會回來」替持倉辯護。

防止上頭的中斷程序（2/2）

重新開始前

1. 離開畫面至少一段固定時間。
2. 寫下違反的規則。
3. 重新完成交易前檢查表。
4. 若仍無法客觀描述 DOL 與失效條件，當天停止。

交易紀錄

類別	內容
背景	DOL 、 IPDA 、 MMXM 、 時間窗口
證據	Sweep 、 SMT 、 FVG 、 OB ／ CISD 、 IOF
風險	進場、失效點、口數、預計 R
執行	是否依規劃、是否臨時改單
結果	實際 R 、滑價、最大有利／不利波動
心態	進場前、中、後的情緒與身體訊號

每筆至少記錄：

用兩張成績單複盤（ 1/2 ）

流程成績

是否等到條件？

部位是否正確？

是否遵守停止條件？

是否按原本 IOF 級別管理？

是否在敘事失效時退出？

用兩張成績單複盤（2/2）

結果成績

最終盈虧是多少 R ？

目標與停損是否合理？

相同型態在歷史樣本中的期望值如何？

一筆虧損可以得到高流程分；一筆違規獲利也應得到低流程分。長期穩定來自流程，而不是單次結果。

每週檢討

1. 找出獲利交易的共同背景。
2. 找出虧損交易中可控制的錯誤。
3. 每週只選一個要修正的行為。
4. 用下一週資料驗證修正是否有效。
5. 不因連勝停止複盤，也不因連敗否定全部能力。

心態原則

對自己的弱點誠實。

專注執行，不以單日金額衡量自我價值。

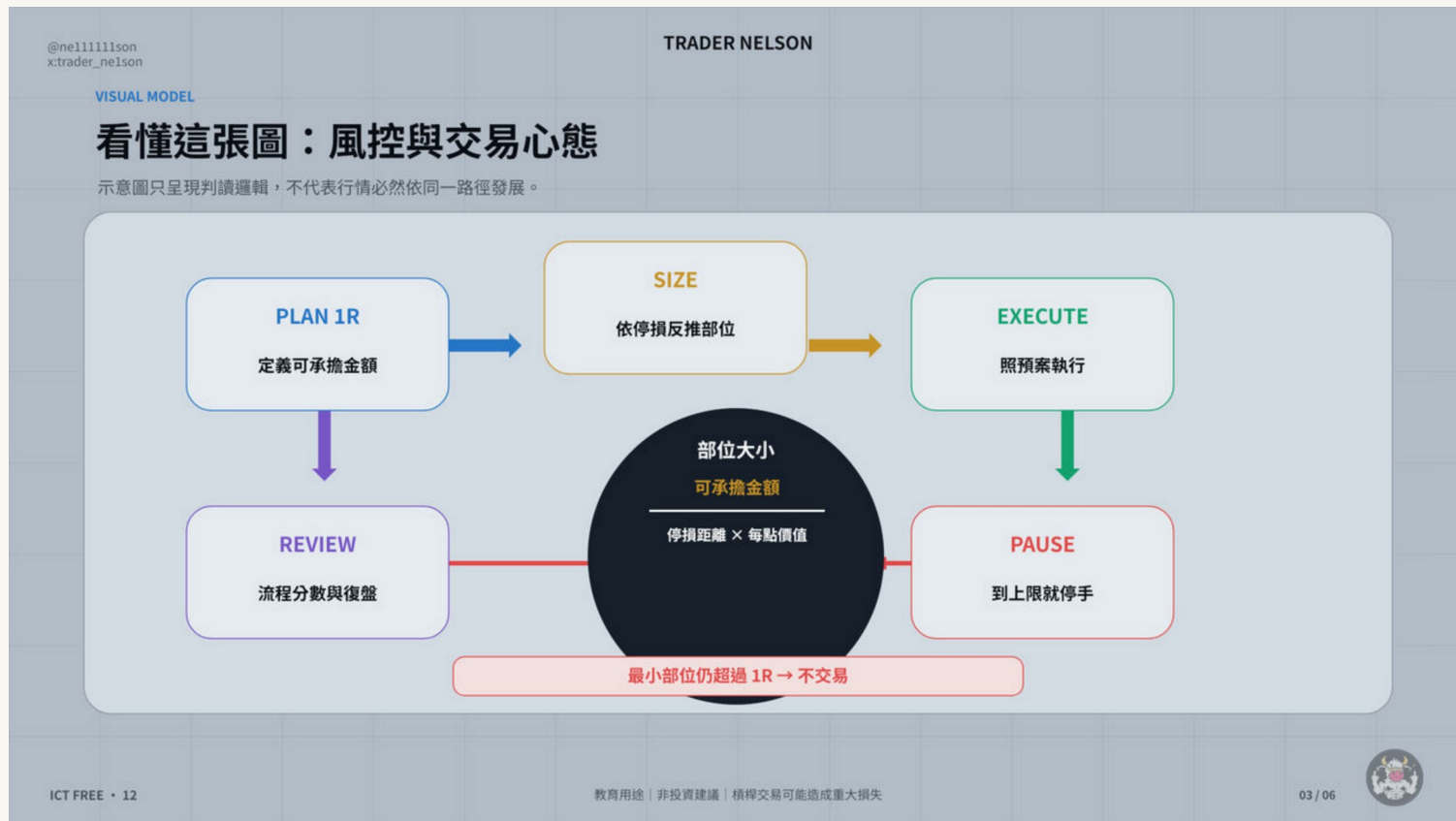
沒有交易也是正確決策。

紀律不是壓抑情緒，而是情緒存在時仍遵守規則。

真正值得追求的是可重複的決策品質。

本章僅供教育與風險管理研究，不構成投資建議。槓桿商品可能造成快速且重大的損失。

本章原有示意圖



Nelson 免費講義原有圖表。先辨識本章關鍵位置，再檢查收盤、後續交付與時間框架。

部位大小與單筆風險



圖中數值為外部示例。自己的口數應依可接受損失、結構失效點與每口金額風險計算，並向下取整；不沿用示例部位。