

Wyckoff: 601928 (15m | 600 bars)



威科夫市场分析报告 - 标的 601928

1. Background & Trend

趋势判断：根据提供的数据，该标的目前处于一个清晰的交易区间（TR）内。价格自2025年12月中旬从高点10.49附近大幅下跌后，在2025年12月15日出现恐慌性抛售（SC），最低触及9.96。随后价格进入一个宽幅震荡的区间，并在2026年1月12日出现一次显著的抢购高潮（BC），价格冲高至10.48后回落。目前价格（10.15）位于该区间的中下部。

供求关系：- 近期需求（Demand）证据：2026年1月12日，价格放量（成交量869万）突破，显示需求强劲。随后的回调中，成交量萎缩（如1月21-22日），表明供应（Supply）并未大量涌出。- 近期供应（Supply）证据：在1月12日BC之后，价格未能持续上涨，反而回落，并在1月13-16日出现放量下跌（如1月16日成交量336万），表明在区间上沿附近供应依然强大。- 当前判断：价格在区间下沿（约10.0-10.05）获得支撑后反弹，目前正处于从区间下沿向上沿反弹的过程中。但反弹力度温和，成交量未显著放大，表明需求进场仍显谨慎，当前供求暂时平衡，略微偏向需求。

2. Key Wyckoff Events

1. 抢购高潮（Buying Climax, BC）与努力无结果：* 时间：2026-01-12 09:45* 证据：价格从10.1跳空高开至10.3，收盘于10.28，伴随巨量成交（869.37万）。这是典型的BC特征，综合人利用利好消息或市场情绪进行派发。随后价格未能持续上涨，确认了BC的有效性。

2. 恐慌性抛售（Selling Climax, SC）：* 时间：2025-12-15 09:45* 证据：价格从10.28大幅下跌至10.07，成交量急剧放大（590.12万），随后几日价格在低位震荡并出现自动反弹（AR）至10.12。这标志着前期下跌趋势的终止，是SC的典型表现。

3. 关键测试 (Spring / LPS) : * 弹簧效应 (Spring) 测试: * 时间: 2026-01-08 至 2026-01-09* 证据: 价格在1月8日跌至区间下沿附近 (最低9.95), 但成交量相对前期下跌明显萎缩, 显示供应枯竭。随后在1月9日, 价格小幅跌破前低至9.96后迅速拉回, 并收于10.0之上, 形成“弹簧效应”, 这是成功的测试, 表明下沿支撑有效。* 最后支撑点 (LPS) : * 时间: 2026-01-19 09:45* 证据: 在“弹簧”测试成功后, 价格再次回踩区间下沿 (10.0), 成交量温和 (164.5万), 且低点 (9.98) 高于“弹簧”低点 (9.95), 形成更高的低点。这次回踩构成了一个LPS, 是需求再次入场的信号。

4. 努力与结果违背 (Effort vs Result) : * 时间: 2026-01-14 13:15* 证据: 价格在尝试冲击区间上沿时, 在10.46价位出现放量下跌 (成交量321.66万), 但价格跌幅相对有限 (从10.46跌至10.31)。这显示了巨大的卖出努力 (高成交量), 但结果 (价格跌幅) 不匹配, 暗示有需求在下方承接, 可能是一次震仓 (Shakeout)。

3. Phase Analysis

交易区间 (TR) 边界:

- 上沿 (阻力): 10.40 - 10.48。以2026-01-12的BC高点 (10.48) 和2026-01-14的高点 (10.45) 为基准。
- 下沿 (支撑): 9.95 - 10.05。以2026-01-08的“弹簧”低点 (9.95) 和随后的LPS低点 (9.98) 为基准。

当前阶段判断: Phase D - 测试与准备

- Phase A (停止阶段): 已在2025年12月15日的SC和随后的AR中完成。
- Phase B (积累阶段): 2025年12月下旬至2026年1月上旬, 价格在区间内震荡, 出现了“弹簧” (1月8-9日) 和LPS (1月19日) 等典型的积累结构。
- Phase C (测试阶段): “弹簧”测试成功, 证明了区间下沿的支撑有效, 并清除了不坚定的持仓者。
- Phase D (确认阶段): 当前正处于此阶段。价格从LPS (10.0) 开始反弹, 正在向区间上沿移动。其特征是出现上升的底部 (Higher Lows) 和扩大的成交量 (虽然目前成交量放大尚不明显)。我们需要观察价格能否突破并站稳在1月12日BC的次高点 (约10.35-10.38) 之上, 以确认需求完全掌控。
- Phase E (突破阶段): 尚未到来, 需等待价格放量突破区间上沿 (10.48) 并出现跟随 (Follow-through)。

4. Trading Strategy

综合人意图分析: 基于以上分析, 综合人已经完成了在区间下沿 (9.95-10.05) 附近的吸收 (Accumulation) 过程 (通过SC、Spring、LPS)。当前正处于拉升 (Markup) 的初期, 意图是将价格推向区间上沿, 测试供应压力, 并为最终的突破做准备。过程中可能会伴随震仓行为。

具体交易建议:

- 当前持仓 (成本10.149): 您的持仓成本位于区间中下部, 且处于Phase D的初期反弹中, 头寸具有优势。应继续持有。
- 加仓点 (新买入点): 等待价格出现强势信号时加仓。理想信号是: 价格放量 (成交量显著高于近期平均水平) 突破10.35 (近期反弹高点), 并在回踩时获得支撑。可考虑在10.35-10.38区域被有效突破并回踩确认时加仓。
- 止损点: 威科夫交易的核心是“让市场证明你的判断错误”。鉴于“弹簧”低点 (9.95) 已成功测试, 应将止损设置在9.95下方 (如9.90)。如果价格跌破此位置, 则意味着积累结构失败, 综合人意图可能改变, 应果断离场。
- 目标区域: 第一阶段目标为区间上沿 10.40-10.48。若未来能放量突破此区域, 则可展望更高的价格目标。

总结: 市场结构显示积累已完成, 正处于上涨确认阶段。持有现有头寸, 耐心等待更明确的加仓信号, 并严守止损纪律。

---理查德·D·威科夫基于纯量价行为分析, 2026年1月23日