

## 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，反而是回落，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