

## Wyckoff: 600018 (60m | 500 bars)



我是理查德·D·威科夫。

通过对 600018 (上港集团) 这段时间量价行为的“读盘”(Tape Reading)，我看到了一个典型的从派发(Distribution)到恐慌性抛售(Selling Climax)，再到试图建立初步支撑(Preliminary Support)的完整过程。

以下是基于我的理论对该标的的深度研判：

### 1. Background & Trend

当前环境：处于明显的下降趋势(Markdown)中，且正试图进入新的交易区间(TR)的早期阶段。

- 趋势判断：长期趋势向下。价格自 2025 年 8 月的高点(约 5.90)一路走低，且始终受制于 MA50 和 MA200。这说明“综合人”(Composite Man)在早期已经完成了派发，目前市场处于供应完全主导的阶段。
- 供求关系：供应(Supply)在 2026 年 1 月中旬达到了顶峰。虽然近期价格有所企稳，但整体需求(Demand)尚未表现出足以反转趋势的“吸收”迹象。

### 2. Key Wyckoff Events

通过观察文末数据，我识别出以下关键量价行为：

努力与结果的违背(Effort vs. Result)：

- 证据：2025-10-31 10:30，成交量放大至 30,098,700，但收盘价仅为 5.57，且随后价格无法收复失地。
- 判断：这是一个明显的供应信号。巨大的成交量（努力）未能带来价格上涨（结果），说明上方存在大量隐性派发。

恐慌性抛售 ( Selling Climax, SC )：

- 证据：2026-01-14 15:00，成交量激增至 53,187,400（全表最高），价格从 5.36 暴跌至 5.27。
- 判断：这是典型的 SC。公众在恐惧中交出筹码，“综合人”开始在低位承接，试图阻止价格自由落体。

自动反弹 ( Automatic Rally, AR )：

- 证据：2026-01-20 11:30，价格回升至 5.23-5.25 附近，成交量较 SC 时期明显萎缩。
- 判断：供应暂时枯竭导致的自然回升，划定了未来交易区间 ( TR ) 的上沿。

二次测试 ( Secondary Test, ST )：

- 证据：2026-01-21 15:00（最新数据），价格回到 5.19，成交量为 11,589,300。
- 判断：相比于 1 月 14 日和 16 日的巨量，现在的成交量大幅萎缩。这说明底部的抛压正在减轻，这是一个积极的信号，但尚未确认反转。

### 3. Phase Analysis

当前阶段：Phase A（停止行为阶段）

TR 划定：

- 上沿（阻力）：5.25 - 5.27 ( AR 的高点)。
- 下沿（支撑）：5.13 (1 月 16 日创下的低点)。
- 阶段细节：市场刚刚经历了 SC 和 AR，目前正在进入 ST（二次测试）。Phase A 的目的是停止之前的下跌趋势。虽然下跌动能减弱，但目前还没有进入 Phase B（筹码吸收期），更没有出现 Phase C 的弹簧效应 ( Spring )。

### 4. Trading Strategy

作为“综合人”，我目前的意图是：观察并等待吸收。我不会在这里急于发动行情，因为我需要确认底部的供应是否真的被洗干净。

操盘建议：

- 对于持仓者：如果你在高位被套，目前的 5.19 附近不建议盲目割肉，因为 SC 已经发生，价格进入震荡筑底的可能性极大。
- 对于拟买入者（交易计划）：
  - 观察点：等待价格再次跌破 5.13 但迅速收回（Spring 行为），且成交量极度萎缩。
  - 买入点 1：当 Phase C 的 Spring 出现并完成成功测试 ( Test ) 时。
  - 买入点 2：价格放量突破 AR 高点 5.27，并在回踩 5.27 企稳时 ( LPS )。
- 止损设置：若价格有效跌破 5.10 且伴随放量，说明吸收失败，必须离场。

总结：600018

正在经历“止血”过程。不要试图在恐慌后立即做多，耐心等待区间 ( TR ) 的进一步演化。记住，市场不会在一天内完成反转。