

## Wyckoff: 601928 (30m | 800 bars)



我是理查德·D·威科夫。

通过对 601928 (该标的) 从 2025 年 9 月至 2026 年 2 月的量价走势进行深度研判，我看到了“综合人”(Composite Man) 在盘面留下的清晰足迹。目前的市场正处于一个极其关键的心理与结构转折点。

以下是基于威科夫理论的正式分析报告：

### 1. Background & Trend

当前环境：大型交易区间 (TR) 中的震荡寻底。

从日线级别延伸至 30 分钟周期看，该标的在经历了一段下跌后，目前处于一个宽幅震荡的区间内。  
\* 供求关系：  
整体供求处于胶着状态，但短期内“供应”略占上风。  
\* 趋势判断：价格目前低于 MA50 (10.08) 和 MA200 (10.10)，显示短期和中期趋势均偏弱。市场正在测试这个交易区间的下沿支撑。

### 2. Key Wyckoff Events

通过对数据的微观扫描，我识别出以下关键量价行为：

恐慌性抛售 (SC - Selling Climax)：

- 时间：2025-10-30 10:00

- 证据：价格从 10.43 暴跌至 10.03，成交量激增至 19,982,100。这是典型的筹码换手，大户开始在低位承接恐慌盘，初步停止了下跌趋势。

自动反弹 (AR - Automatic Rally):

- 时间：2025-12-01 10:00
- 证据：价格从 9.93 附近快速拉升至 10.26，成交量 14,766,500。这界定了 TR 的上沿阻力区。

努力与结果的违背 (Effort vs Result Violation):

- 时间：2026-01-12 至 2026-01-14
- 证据：01-12 10:00 放出 11,764,982 的巨量推动价格上涨，但随后在 01-13 10:00 再次放出 9,608,600 的高量时，价格却无法突破 10.50 阻力，反而收出长上影线。这说明高位存在巨大的隐性供应 (Overhead Supply)，“综合人”在此处进行了派发而非吸收。

当前的测试行为 (Testing):

- 时间：2026-02-02 15:00 (最新数据)
- 证据：价格收于 9.97，逼近前期低点。注意 14:00 后的成交量 (2,976,000 和 3,388,000) 相比早盘有所放大，且价格收在最低点。这说明市场正在进行一次严酷的测试，试图确认 9.90-9.95 这一支撑带是否还有残余供应。

### 3. Phase Analysis

根据结构演变，我认为该标的目前处于 Phase B (建立因果阶段) 向 Phase C (终极测试阶段) 过渡的边缘：

- Phase A：已于 2025 年 10 月底通过 SC 和 AR 完成，停止了先前的暴跌。
- Phase B：经历了长达 3 个月的震荡 (2025-11 至 2026-01)，期间多次出现量价背离，显示筹码并未完全锁定。
- Phase C (当前)：现在的价格回落 (9.97) 极具欺骗性。如果价格在 9.90 附近缩量止跌并迅速拉回，这将构成一个完美的 Spring (弹簧效应)；如果放量跌破且无法收回，则说明 TR 结构失效，将开启新一轮下跌。

### 4. Trading Strategy

作为“综合人”，我目前的意图是：在拉升前进行最后的清洗 (Shakeout)。我需要确认在 10.00 之下是否还有散户愿意割肉。

针对您的持仓 (成本约 10.12-10.16，1月23日买入)：您目前的头寸处于被动状态，因为您在 Phase B 的震荡中段入场，且随后遭遇了供应的压制。

操盘建议：  
\* 核心观察点：9.90 - 9.93。这是 TR 的生死线。  
\* 买入/加仓点：不要在此刻加仓。等待 Spring 出现——即价格跌破 9.93 后迅速放量收回 10.05 之上，那才是“综合人”完成吸收、准备拉升的信号。  
\* 止损建议：如果价格有效跌破 9.85 (即 SC 以来所有支撑的最低点) 且 30 分钟内无法收回，说明供应已经失控，必须果断离场，保护本金。  
\* 预期目标：若支撑有效，第一目标位看至 TR 上沿 10.40 - 10.50。

理查德·D·威科夫 寄语：“切记，不要猜测支撑，要观察测试的结果。市场会告诉你它是否已经准备好。”