

Wyckoff: 601928 (5m | 800 bars)



威科夫市场分析报告 (601928)

1. Background & Trend

根据提供的5分钟线数据，结合威科夫原理进行分析：

趋势判断： - 当前处于交易区间（TR）内。价格在2026年1月12日出现显著上涨（从约10.0涨至最高10.48）后，进入了一个宽幅震荡区间。最新价格10.1位于该区间的中下部。 - 供求关系：近期（1月20日至今）呈现供应占优的特征。具体表现为：价格在1月20日触及10.14高点后，未能继续上涨，反而在放量（如1月26日早盘）背景下下跌至10.06低点，表明供应（卖压）在关键位置涌入，需求（买盘）不足以消化。

关键观察： - 50周期均线（MA50）目前约为10.078，200周期均线（MA200）约为10.103。价格在两者之间波动，MA50有下穿MA200的潜在风险，进一步确认短期弱势。 - 从1月12日上涨后的整体结构看，市场正处于对前期上涨的派发（Distribution）或再吸筹（Reaccumulation）的确认阶段。当前证据更倾向于派发初期。

2. Key Wyckoff Events (含具体时间的量价证据)

抢购高潮（Buying Climax, BC）与努力无果（Effort vs Result）：

- 时间：2026-01-12 09:35至09:45
- 证据：价格从10.1急速拉升至10.3以上，成交量急剧放大（368万、268万、231万）。这是典型的BC，综合人（Composite Man）利用消息或情绪推动价格，吸引公众买家入场。

- 后续努力无果：BC之后，价格在10.3-10.48区间震荡多日，但多次上攻（如1月14日触及10.48）均伴随成交量萎缩或滞涨，表明需求耗尽，上涨努力未产生相应结果。

恐慌性抛售（Selling Climax, SC）与自动反弹（AR）：

- 时间：2026-01-26 09:45
- 证据：价格从10.11快速下跌至10.06，成交量显著放大（106.49万），这是近期一次小级别的SC，表明部分持仓者恐慌离场。
- 自动反弹（AR）：SC之后，价格迅速反弹至10.09（09:50），但反弹成交量（70.39万）小于下跌成交量，且未能收复全部跌幅，表明反弹由空头回补驱动，而非强劲的新需求。

关键测试（Spring / UTAD）：

潜在Spring（破低反涨）测试：

- 时间：2026-01-26 09:45
- 证据：价格跌破前一日低点（1月25日低点约10.13），探至10.06，但收盘回到10.06（未大幅脱离低点）。这可以视为一个Spring测试：综合人故意将价格打压至支撑位（约10.05-10.06）以下，清洗止损盘，但迅速回收。然而，测试后的反弹无力（LPSY），在10.09-10.1即遇阻，且成交量一般，表明需求响应不足，测试可能失败。

上冲回落（Upthrust, UT）：

- 时间：2026-01-20 09:50
- 证据：价格从10.03快速上冲至10.11，但收盘回落至10.09，形成长上影线，成交量放大（64.08万）。这是一个UTAD动作，表明在阻力位（10.1附近）供应立即出现，阻止价格上涨。

3. Phase Analysis

交易区间（TR）界定：- 阻力（Supply Zone）：10.3 - 10.48。该区域由1月12日BC和1月14日高点构成，多次测试未有效突破，供应强劲。- 支撑（Demand Zone）：10.03 - 10.06。该区域由1月26日低点、1月16日低点（10.01）和1月19日低点（9.98）共同构成，是近期需求尝试防守的区域。

阶段判断：当前处于 Phase C - 测试阶段 向 Phase D - 弱势出现 过渡。- Phase A (停止下跌)：1月8日低点9.95可视为初步的停止下跌（Preliminary Support, PS）。- Phase B (构建区间)：1月9日至1月23日，价格在9.98-10.48之间构建了复杂的交易区间，期间有BC、UT等动作，符合派发结构的特征。- Phase C (测试)：1月26日的下跌至10.06，是对区间下沿支撑的Spring测试。但测试后反弹疲弱（LPSY在10.1附近），且成交量未显著放大，测试可能失败，意味着供应仍控制市场。- Phase D (弱势出现)：测试失败后，价格在低成交量下反弹至区间中下部（10.1），这是最后派发点（LPSY）的迹象。若价格无法放量回到10.2以上，将确认进入Phase D。- Phase E (下跌开始)：尚未确认。需要价格放量跌破支撑区域（10.03-10.06），并伴随SOT（供应跟随）信号。

4. Trading Strategy

综合人（Composite Man）意图分析：基于以上分析，综合人很可能在10.3-10.48区间完成了派发。当前意图是：通过测试支撑（Spring）来观察剩余需求强度，并为最终下跌（如果需求枯竭）或再次吸筹（如果需求强劲）做准备。从测试后的弱势反弹看，其意图更倾向于最终下跌前的最后一次清洗和确认。

针对现有持仓（成本10.149）的交易建议：您的持仓位于当前价格（10.1）附近，处于小幅浮亏状态，且位于潜在派发区间的中下部，风险较高。

立即行动（风险管理优先）：

- 止损点（Stop Loss）：10.03。这是关键的支撑区域下沿。若价格收盘于10.03以下（尤其是放量跌破），将确认Spring测试失败和供应完全控制，Phase E下跌开始，必须立即止损离场。
- 理由：威科夫强调“保护资本”是第一要务。当前市场结构弱势，持仓成本无优势，应将风险控制在最小。

观望与出场策略：

- 减仓/出场点1（反弹无力）：如果价格反弹，在10.18 - 10.22区域（近期小阻力位）出现缩量滞涨或放量回落（UT动作），是减仓或平仓的良机。
- 减仓/出场点2（弱势反弹）：如果价格连10.15（近期多次反弹高点）都无法有效突破，且成交量低迷，应考虑平仓离场，无需等待止损。
- 持有条件（小概率）：只有价格放量（显著高于近期平均成交量）突破10.25并站稳，才可能意味着测试成功和新的需求入场，可暂时持有。但根据当前证据，此情景概率较低。

空仓者策略：

- 禁止新建多头仓位。当前所有信号指向供应占优，风险大于机会。
- 潜在做空机会：等待价格反弹至10.18-10.22阻力区，出现明确的努力无果（如放量滞涨）或UT信号时，可考虑轻仓试空，止损设于10.25以上。或者，等待价格放量跌破10.03后，反弹至10.06-10.08附近出现弱势反弹（LPSY）时入场做空。

总结：市场处于关键抉择点。对您而言，首要任务是严格执行止损（10.03），避免陷入可能的中期下跌。其次，利用任何弱势反弹的机会降低仓位或离场。当前不是寻求买入或增持的时机，而是以保护本金、控制风险为核心的防守阶段。

理查德·D·威科夫（Richard D. Wyckoff）谨上 基于威科夫操盘法的量价分析