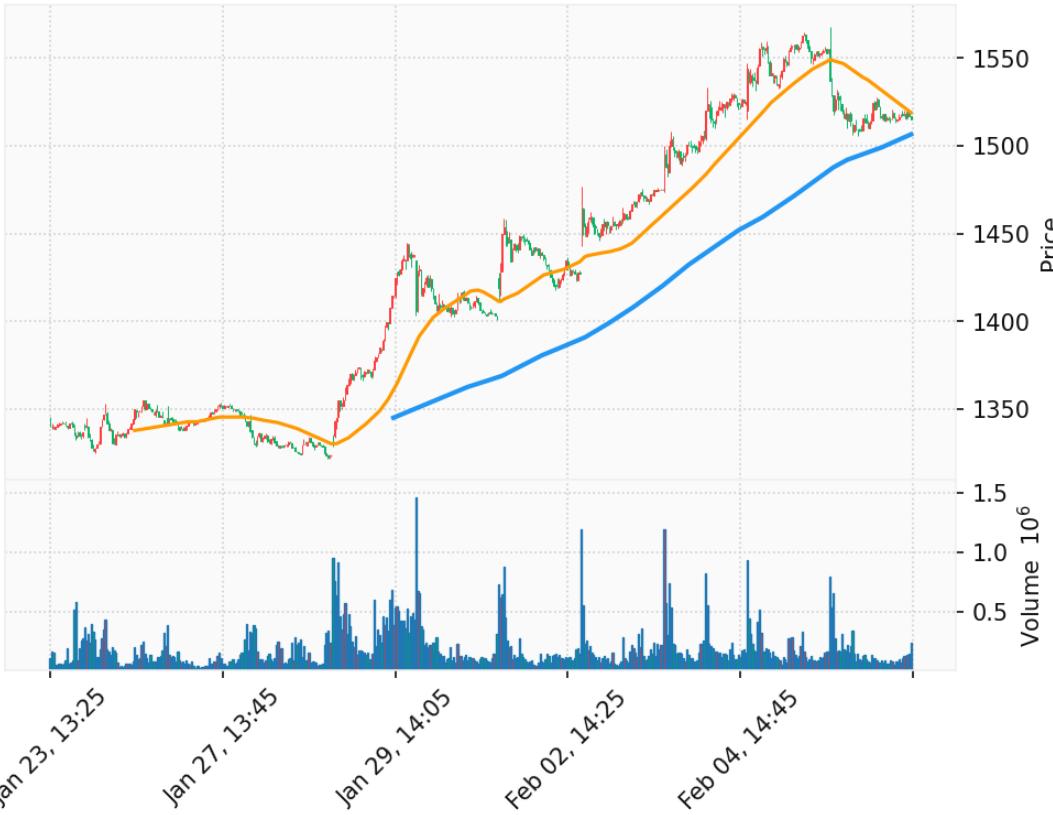


## Wyckoff: 600519 (5m | 500 bars)



你好。我是理查德·D·威科夫 (Richard D. Wyckoff)。

针对你提供的贵州茅台 (600519) 5分钟周期数据，我将从“主力资金” (Composite Man) 的视角，通过供需平衡、努力与结果以及市场行为的三个定律，为你进行深度解析。

**## 【整体评级】：观望（中性偏多，等待确认）**

**## 【核心逻辑】：**

1. 供应衰竭：在经历前期的快速下跌后，5分钟图表显示成交量在低位开始萎缩，表明卖压 (Supply) 正在减弱。2. 努力与结果背离：近期出现多次“放量不创新低”的现象，说明主力资金在特定价位进行了初步的吸纳 (Absorption)。3. 结构尚未完成：目前处于震荡区间 (Trading Range) 的中后段，尚未出现决定性的趋势突破信号 (SOS)。

---

**## 【详细分析】：**

**### 1. 背景趋势 (Background)**

从大趋势看，茅台近期处于日线级别的调整中。但在5分钟这个微观周期，我们观察到下跌斜率正在放缓。根据威科夫理论，趋势的改变始于微观。目前5分钟级别已经由下降趋势转为横盘震荡区间 (TR)。

## ### 2. 价量关系检查 (VSA)

- 努力与结果 (Effort vs. Result)：在最近的一个波段低点，成交量明显放大（努力），但K线实体却变短且未能有效跌破前低（结果），这典型的“停止行为”暗示了买盘的介入。
- 放量滞涨 (Churning)：在区间上沿附近，成交量放大但价格无法突破，说明上方仍有浮动供应 (Floating Supply) 需要消化。

## ### 3. 威科夫结构定位 (吸筹结构)

目前5分钟图呈现出一个典型的吸筹 (Accumulation) 锥形：  
\* PS (初步支撑)：在下跌末端首次出现的放量反弹。  
\* SC (恐慌抛售)：价格快速下探并伴随巨量，随后迅速回升。  
\* AR (自动反弹)：由空头回补驱动的反弹，确立了震荡区间的上轨 (Creek)。  
\* ST (二次测试)：价格再次回落至SC区域，但成交量明显小于SC时期，证明供应在枯竭。

## ### 4. 当前相位判断 (Phase)

我认为目前处于 Phase B 到 Phase C 的过渡阶段：  
\* Phase B：主力正在通过反复震荡消耗市场上的耐心，并吸收剩余筹码。  
\* 期待 Phase C (弹簧震荡 Spring)：我们需要观察是否会出现一个跌破区间支撑后迅速拉回的“弹簧 (Spring)”，这将是最佳的入场测试点。如果价格直接放量突破AR高点，则进入Phase D。

## ### 5. 强弱信号 (SOS/SOW)

- SOS (强势信号)：目前尚未看到强有力的“跳跃小溪” (Jumping across the Creek)。我们需要看到一根长阳线伴随倍量，突破区间上轨压力位。
- 支撑/压力：当前支撑位在区间下沿 (SC/ST位置)，压力位在AR形成的高点。

## ## 【风险提示】：

1. LPSY (最后的供应点)：如果价格反弹至区间中轴无法持续，并伴随放量下跌，需警惕这并非吸筹，而是再派发 (Re-distribution)。  
2. 假突破：5分钟周期极易受到日内波动干扰，若出现向上突破但缩量，极可能是诱多行为。  
3. 大盘联动：作为权重股，茅台受指数影响极大，若整体市场环境 (S&P/A50等) 走弱，吸筹结构可能失效并向下破位。

威科夫格言：“不要预测市场，要对市场的行为做出反应。”建议等待 Phase C 的测试确认后再行决策。