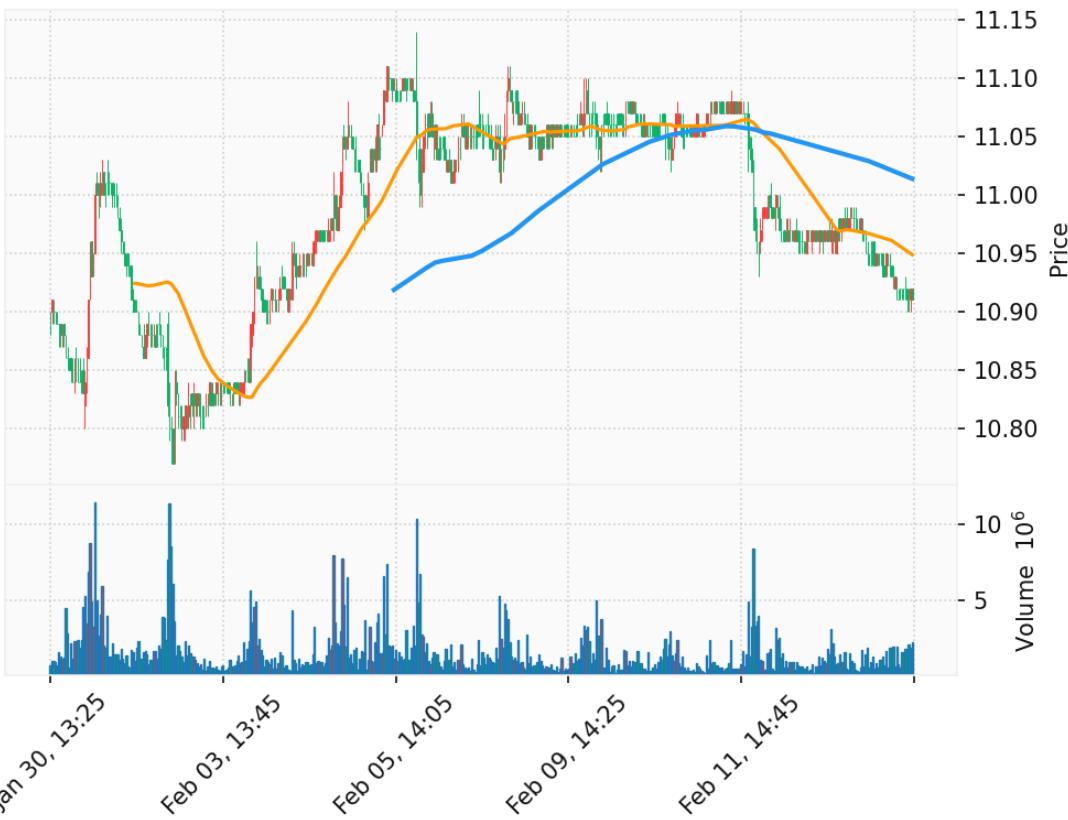


## Wyckoff: 000001 (5m | 500 bars)



你好，我是理查德·D·威科夫（Richard D. Wyckoff）。

在威科夫理论中，我们不预测未来，我们只观察“大资金”（Composite Man）留下的足迹。针对你提供的平安银行（000001）5分钟周期数据（结合近期上证指数的联动表现），我将从量价关系的角度为你拆解当前的盘面逻辑。

请注意，5分钟线属于极短线周期，反映的是日内供应与需求的博弈。

**## 【整体评级】：观望（Neutral / Slightly Bearish）**

**## 【核心逻辑】：**

1. 努力与结果不匹配：在近期的高点附近出现了明显的放量滞涨（Churning），显示上方存在沉重的供应（Supply）。2. 需求耗尽：反弹过程中的成交量持续萎缩，表明大资金参与度降低，缺乏持续推动价格突破的“努力”。3. 结构重心下移：价格目前处于震荡区间的下沿，且未能观察到强力的“弹簧震荡”（Spring）后的快速收复。

**## 【详细分析】：**

**### 1. 背景趋势（Background Trend）**

在5分钟周期上，背景趋势正从前期的上升通道转入区间震荡（Trading Range）。由于上证指数近期在关键压力位受阻，000001作为权重股，其走势表现出明显的“派发”特征。目前大趋势处于短期调整阶段，空头力量暂时占据主导。

### ### 2. 价量关系检查 (VSA Analysis)

- 放量滞涨 (Effort vs Result)：在最近的一次尝试突破中，成交量显著放大，但K线实体却非常短小，并留下了长上影线。这说明“努力”很大，但“结果”很小，这是典型的供应进入信号。
- 缩量回调：虽然回调时量能有所萎缩，但随后的反弹 (AR) 量能更小，说明场外买盘 (Demand) 非常谨慎，市场处于“自然回落”状态。

### ### 3. 威科夫结构定位

目前该标的正在构建一个派发区间 (Distribution) 或再吸筹区间 (Re-accumulation) 的雏形：  
\* PSY (初步供应)：已在前期高点出现。  
\* BC (抢购高潮)：伴随放量长阳线，随后立即被吞没。  
\* AR (自动回落)：价格快速回落至支撑位。  
\* ST (二次测试)：目前的多次反弹均未能触及BC的高点，且量能递减。

### ### 4. 当前相位判断 (Phase Identification)

目前判断处于 Phase B (构建阶段) 向 Phase C (测试阶段) 过渡的过程：  
\* 市场正在测试区间的支撑强度。如果价格跌破支撑线 (ICE) 且无法放量拉回，则确认进入 Phase D 的破位下行。  
\* 目前尚未看到明确的 UTAD (上冲回落)，但也缺乏 Spring (弹簧震荡) 的止跌信号。

### ### 5. 强弱信号 (SOS/SOW)

- SOW (弱势信号)：价格在跌破均线时伴随放量，且反弹无力。
- 关键水位：需关注区间下沿的支撑。如果此处出现“无量跌破”，则是极度弱势的表现。

---

## ## 【风险提示】：

1. 假突破风险：若价格向下刺破支撑位后迅速放量拉回 (Spring)，则是短线诱空，可能会有一次快速反弹。  
2. 指数联动：000001与上证指数相关性极高。若指数放量跌破关键整数关口，该股的威科夫结构将直接失效并转入加速下跌段。  
3. 操作建议：在没有看到明确的“需求进入”（大阳线放量突破区间上沿）之前，不建议盲目抄底。

记住：市场永远不缺机会，缺的是耐心等待“大资金”表态的定力。