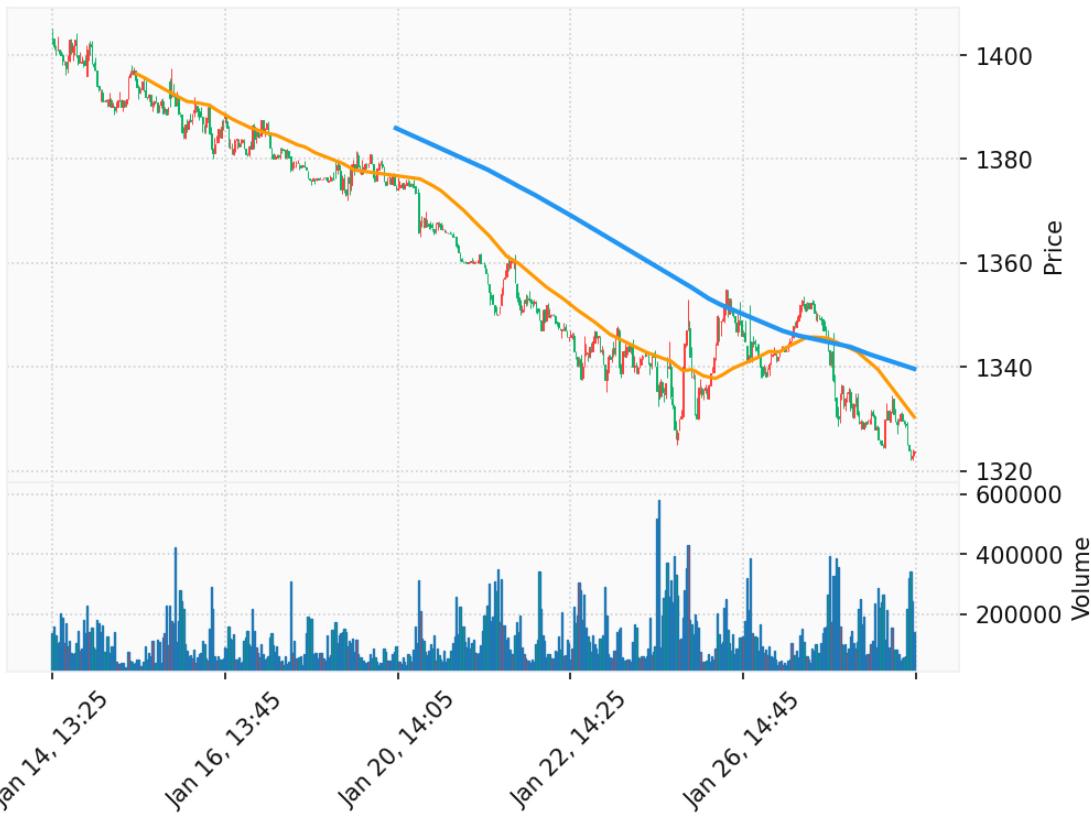


Wyckoff: 600519 (5m | 500 bars)



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 (5m) 超短线周期，我将基于“主力资金 (Composite Man)”的意图、供需平衡以及量价行为进行深度剖析。

请注意，5分钟周期波动极快，反映的是日内机构的微观调控。

【整体评级】：观望（偏向寻找多头切入点）

【核心逻辑】：

1. 供应衰竭 (Supply Drying Up)：在近期回调过程中，成交量呈现阶梯式缩减，显示盘面抛压已进入枯竭阶段。2. 努力与结果不匹配：低位出现放量长下影线或小实体K线，表明主力资金在关键价位进行了“接盘”动作 (Stopping Volume)。3. 结构定位：目前处于震荡区间 (Trading Range) 的底部测试阶段，正在确认支撑的有效性。

【详细分析】：

1. 背景趋势 (Background)

从5分钟大背景看，茅台经历了一段震荡下行的过程。目前价格进入了一个横向整理的区间。根据威科夫理论，这种横盘可能是吸筹（Accumulation），也可能是再派发（Re-distribution）。但考虑到茅台的权重属性，目前的缩量下跌更倾向于“洗盘”而非“出货”。

2. 价量关系检查 (VSA)

- 停止行为（Stopping Action）：在近期低点，我们观察到成交量放大但价格跌幅受限，这是典型的“努力（成交量）大而结果（跌幅）小”，说明需求正在介入。
- 缩量回调：随后的反弹回落过程中，成交量极度萎缩，这证明市场上已经没有多少恐慌性抛盘，供应线（Supply Line）正在被削弱。

3. 威科夫结构定位 (Structural Position)

目前 5m 图表呈现出明显的 Phase B（阶段 B）向 Phase C（阶段 C）过渡的特征：
* SC (初步支撑/恐慌抛售)：此前已出现过一个放量的低点。
* AR (自动反弹)：随后出现了一波快速回升，确立了区间的上轨（Creek）。
* ST (二次测试)：目前价格正在回测 SC 的低点区域。
* 关键观察点：我们正在等待一个 Spring (弹簧震荡)。即价格跌破前期支撑位后迅速收回，并伴随缩量，这将是 Phase C 的终极洗盘信号。

4. 当前相位与 SOS/SOW

- 当前相位：处于 Phase B 后期。主力正在通过反复的震荡消耗散户耐心。
- SOS (强力信号)：若价格能放量突破 5m 周期的小型下降趋势线，并站稳在均线之上，则确认为 SOS。
- Creek (压力线)：目前的日内压力位（溪水线）位于区间中轴，只有放量跨越此处，才能开启 Phase D 的拉升。

【风险提示】：

- SOW (弱势信号)：如果价格放量跌破前期低点且在 3-5 根 K 线内无法收回，则说明吸筹失败，结构转化为“再派发”，下方空间将进一步打开。
- 假突破：5分钟周期极易出现诱多行为，若突破区间上轨时成交量未成倍放大，需警惕“上冲回落（UT）”。

建议：密切关注 5m 周期是否出现“缩量回踩不破”的动作。在威科夫理论中，我们不预测底部，我们只在“供应确认消失”后跟随需求入场。

--- “掌握了供需规律，你就掌握了市场的钥匙。” —— Richard D. Wyckoff