

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分钟级别（5m）数据，我将从盘口语言、供需平衡以及市场心理的角度进行深度剖析。请注意，5分钟线属于极短线波动，反映的是日内主力资金（Composite Man）的试探与洗盘行为。

以下是基于当前量价结构的研判：

【整体评级】：观望（偏向看多测试）

【核心逻辑】

1. 供应衰竭：在最近的回调过程中，成交量显著萎缩，显示出卖压在低位并未得到持续跟进，即“无量下跌”。2. 努力与结果背离：在支撑位附近出现长下影线且伴随成交量放大，说明多头在此处进行了积极的拦截（吸收供应），价格未能进一步下挫。3. 区间震荡（TR）构建中：目前处于一个典型的日内交易区间内，正在寻找平衡点，尚未出现决定性的趋势突破。

【详细分析】

1. 背景趋势

在大趋势上，茅台近期处于从底部反弹后的高位横盘整理阶段。在5分钟微观周期看，当前处于一个下降通道后的横盘筑底过程。背景压力主要来自前期获利盘的了结，但下方的承接盘（Demand）在关键整数关口表现稳健。

2. 价量关系检查（VSA）

- 努力与结果（Effort vs Result）：观察到在最近的一个波谷，成交量有所放大，但K线实体却在缩小（Spread narrowing），这说明空头的“努力”没有换来价格的等比例下跌，这是买入支撑（Buying Support）的信号。
- 放量滞涨（Churning）：在反弹至日内高点附近时，成交量放大但价格无法突破，显示上方存在“供应墙”，主力在此处进行了部分派发或换手。

3. 威科夫结构定位

目前该5分钟图表呈现出明显的吸筹（Accumulation）雏形：* PS（初步支撑）：在下跌趋势末端首次出现的放量止跌点。* SC（恐慌抛售）：随后出现的一个急跌放量点，洗出了不坚定的短线筹码。* AR（自动反弹）：由于空头平仓和多头介入，价格迅速回升，确立了交易区间（TR）的上轨。* ST（二次测试）：目前价格正处于对SC区域的再次回测，成交量较SC明显减小，这是极好的信号，说明供应正在枯竭。

4. 当前相位判断

判断目前处于 Phase B（阶段 B）。* 特征：这是构建“因”（Cause）的过程。主力正在通过上下震荡来消耗剩余的供应。价格在区间内波动，尚未进入Phase C的“弹簧震荡（Spring）”或Phase D的“跳跃小溪（Jumping across the Creek）”。

5. 强弱信号 (SOS/SOW)

- 支撑线（Ice）：目前在区间下轨表现出较强的韧性，未见放量跌破。
- 压力线（Creek）：上方存在一条由高点连成的下降趋势线（小溪）。我们需要等待一个SOS（强势信号）——即放量突破该趋势线并回踩不破，才是真正的介入时机。

【风险提示】

1. UTAD（上冲回落）风险：如果价格向上突破区间但随后迅速放量跌回区间内，则说明这只是一个派发陷阱，趋势将转为向下。2. Spring 失败：如果接下来的测试（ST）演变为放量跌破支撑位且无法收回，则说明吸筹失败，下方仍有空间。3. 流动性风险：5分钟级别极易受到大单瞬间冲击，建议结合15分钟或1小时级别确认趋势的一致性。

威科夫格言：“永远不要猜测，要等待市场的确认。”建议在 Phase C 的 Spring 出现或 Phase D 的突破回踩（LPS）时再行考虑加仓。