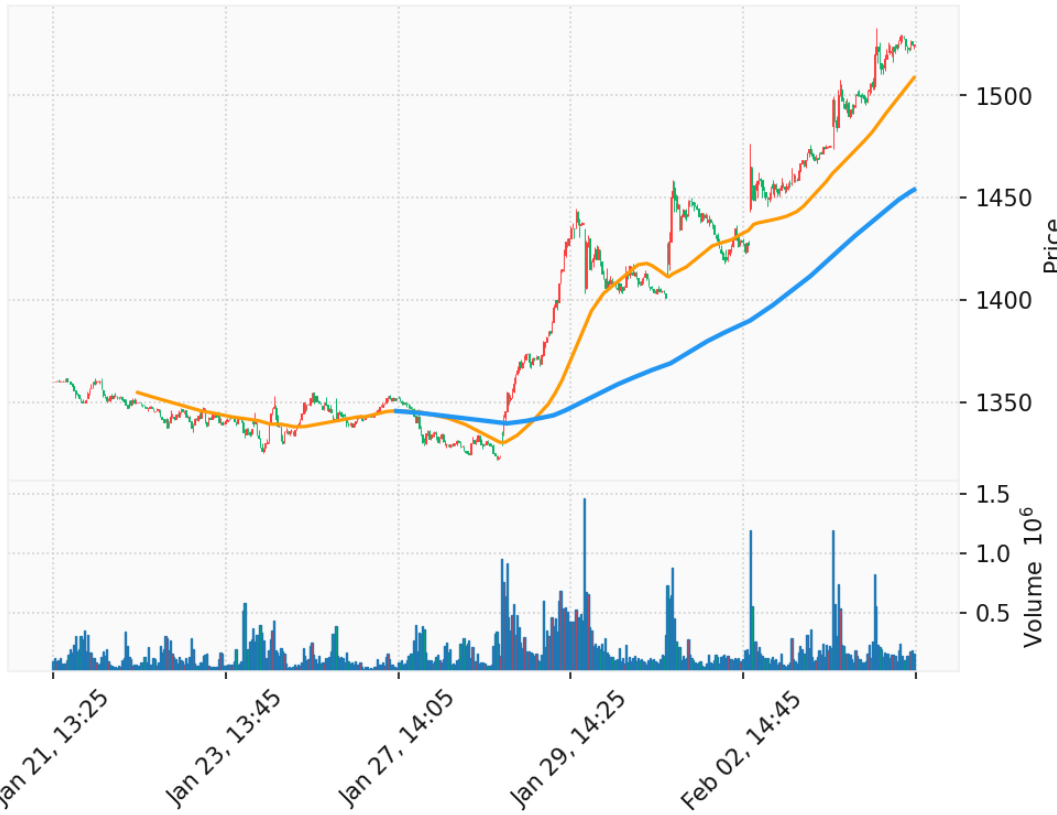


Wyckoff: 600519 (5m | 500 bars)

你好。我是理查德·D·威科夫 (Richard D. Wyckoff)。

针对贵州茅台 (600519) 5分钟周期的走势，我们需要关注的是“主力资金” (Composite Man) 在极短时间尺度内的足迹。5分钟图表反映的是日内供需的瞬时失衡。

以下是基于当前量价行为的深度分析：

【整体评级】：观望（中性偏多）

【核心逻辑】：

1. 供应衰竭：在近期回调过程中，成交量显著萎缩，显示出卖压在低位并未得到持续跟进。2. 努力与结果背离：部分K线出现了较大的成交量（努力），但价格下跌幅度极小（结果），暗示主力正在低位进行隐蔽吸筹（Absorption）。3. 区间震荡筑底：目前价格处于一个明确的日内交易区间（Trading Range）底部区域，正在等待需求方的确认信号。

【详细分析】：

1. 背景趋势

在5分钟周期上，茅台经历了一段短期的下降趋势。然而，随着价格进入当前的震荡区间，下跌的动量（Momentum）开始减弱。大趋势虽然承压，但微观结构显示出跌势放缓，进入了吸筹/再吸筹的初步阶段。

2. 价量关系检查（VSA）

- 停止行为（Stopping Volume）：在区间左侧，我们观察到一根带长下影线的放量K线，这符合恐慌抛售（SC）的特征，说明大资金开始介入承接。
- 缩量回调：随后的二次测试（ST）过程中，成交量明显低于SC时期，这在威科夫理论中是“供应枯竭”的典型信号。
- 努力与结果（Effort vs Result）：观察到多根阴线成交量不小，但收盘价未能有效跌破前期低点，这种“有努力无结果”的现象，通常是主力在吸收散户恐慌盘。

3. 威科夫结构定位

目前该品种在5分钟级别呈现出标准的吸筹结构（Accumulation）：* PS (初步支撑)：已出现，价格首次下跌受阻。* SC (恐慌抛售)：放量下影线确立了区间的下轨（Support）。* AR (自动反弹)：确立了区间的上轨（Supply Line/Creek）。* ST (二次测试)：目前正处于对SC区域的反复测试中。

4. 当前相位判断：处于 Phase B 阶段

- Phase B 的任务是消耗剩余的供应并建立“因”（Cause）。
- 当前价格在区间中轴下方运行，波动率开始收敛。我们正在等待 Phase C 的出现——即一个弹簧震荡（Spring）或是一个成功的二次测试（LPS），来确认供应已经完全消失。

5. 强弱信号 (SOS/SOW)

- 支撑线（Ice）：目前在区间底部有较强支撑。
- 压力线（Creek）：上方日内高点附近存在供应压力。
- SOS（强势信号）：尚未出现。我们需要看到一根放量突破区间上轨的长阳线，才能确认进入 Phase D 的跳跃（Jumping across the Creek）。

【风险提示】：

1. 假突破（Upthrust）：若价格无量向上突破区间上轨，需警惕是派发前的诱多行为。2. 破位下行：如果价格放量跌破 SC（恐慌抛售）的低点且无法快速收回，说明吸筹失败，结构将转化为再派发（Redistribution），届时必须果断止损。3. 流动性风险：5分钟周期极易受到大单拆分成成交的影响，产生随机噪音，建议结合15分钟或60分钟周期进行验证。

总结：目前不要急于入场，理想的入场点应等待 Phase C 的 Spring（弹簧震荡）发生并缩量回测支撑时，或者等待 Phase D 突破回踩（BUEC）时确认。