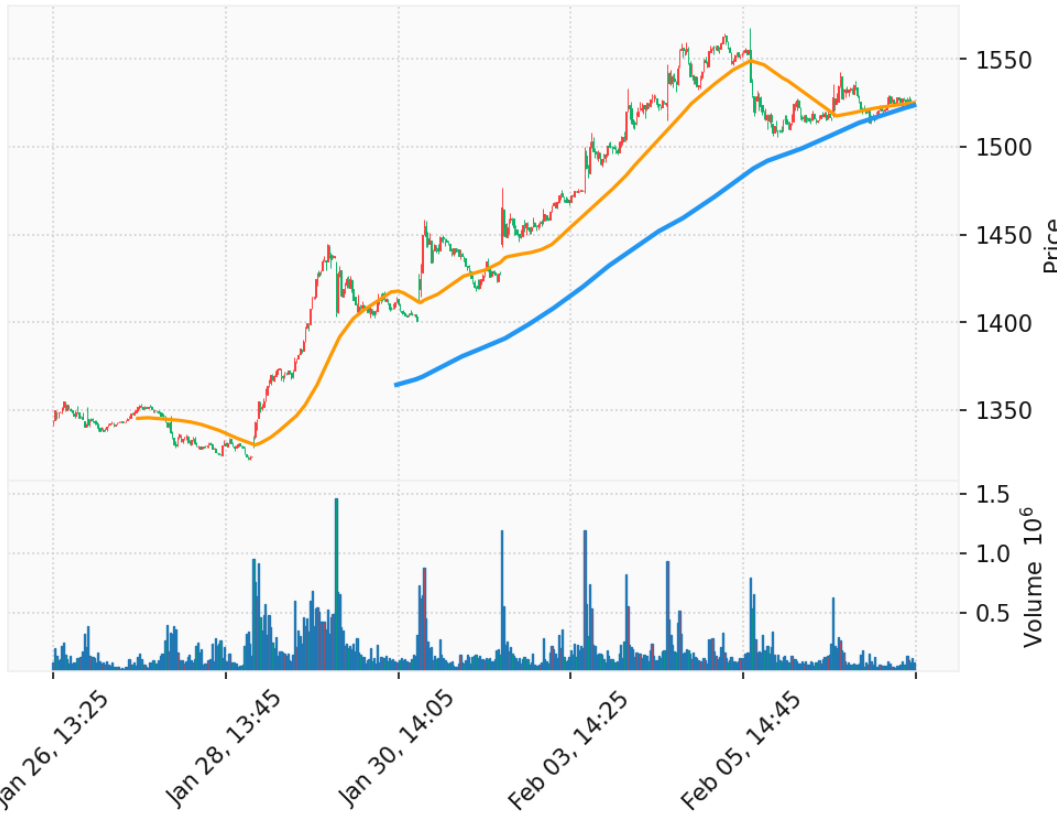


## Wyckoff: 600519 (5m | 500 bars)



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) 在极短线上的意图。茅台作为A股的权重之王，其5分钟图表往往是机构资金进行头寸调整或日内套利的战场。

以下是基于威科夫理论对当前逻辑的深度研判：

## ## 【整体评级】：中性偏多 (Neutral-Bullish)

## ## 【核心逻辑】：

1. 供应枯竭：在近期回调至支撑位附近时，成交量显著萎缩，表明市场浮动供应 (Floating Supply) 已降至低点。2. 努力与结果背离：5分钟K线多次出现下影线且伴随成交量放大，但价格未能进一步创出新低，显示出明显的“吸收”迹象。3. 结构收敛：目前处于震荡区间末端，波动率开始收缩，这是即将选择方向 (通常是向上突破“溪流”) 的前兆。

---

## ## 【详细分析】：

### ### 1. 背景趋势 (Background)

在5分钟级别上，茅台经历了一段震荡下行的过程。然而，随着价格进入前期的需求区（Demand Zone），下跌的动量（Momentum）开始减弱。大趋势虽然处于整理期，但短线背景显示空头力量正在衰竭。

### ### 2. 价量关系检查 (Effort vs. Result)

- 停止行为：观察到在低位出现的放量阴线，其收盘价却远离最低点，这在威科夫理论中是典型的“努力但无结果”。大资金在低位承接了抛盘。
- 缩量回调：随后的反弹过程中，回踩动作伴随着极低的成交量，这证明了市场上没有更多的积极卖盘（No Supply Test）。

### ### 3. 威科夫结构定位 (Accumulation Structure)

目前该品种在5分钟周期呈现出标准的吸筹（Accumulation）雏形：\* Phase A (停止)：已经完成了初步支撑(PS)和恐慌抛售(SC)，随后出现了自动反弹(AR)，确立了交易区间（Trading Range）的上沿（Creek）。\* Phase B (建仓)：经历了多次二次测试(ST)，成交量整体呈下降趋势，主力正在此处消耗散户耐心。\* Phase C (测试)：当前正处于此阶段。我们可能正在经历一个“弹簧震荡”（Spring）或“最后支撑点”（LPS）。如果价格能守住当前低点并放量拉升，则确认进入Phase D。

### ### 4. 强弱信号 (SOS/SOW)

- SOS (Sign of Strength)：我们需要观察价格是否能以大阳线放量突破5分钟级别的“溪流”（即震荡区间上沿压力位）。
- Jumping across the Creek：一旦放量跳跃过压力线，且回踩不破，则是最理想的介入点。

---

## ## 【风险提示】：

1. 假突破（Upthrust）：若价格放量冲过区间上沿后迅速跌回区间内，则说明上方供应依然沉重，结构可能演变为派发。2. 流动性陷阱：5分钟级别极易受到大盘（沪深300指数）波动的干扰，若大盘出现系统性风险，茅台的吸筹结构可能会被破坏，演变为更深层次的寻底。3. SOW信号：如果价格放量跌破Phase C的低点且无力收回，则需警惕结构失效，转为看空。

总结：目前建议密切关注5分钟级别压力位的放量突破情况。在威科夫的视角下，“耐心等待市场自己展现其意图”是最高准则。如果需求（Demand）确认战胜供应（Supply），则短线机会显现。