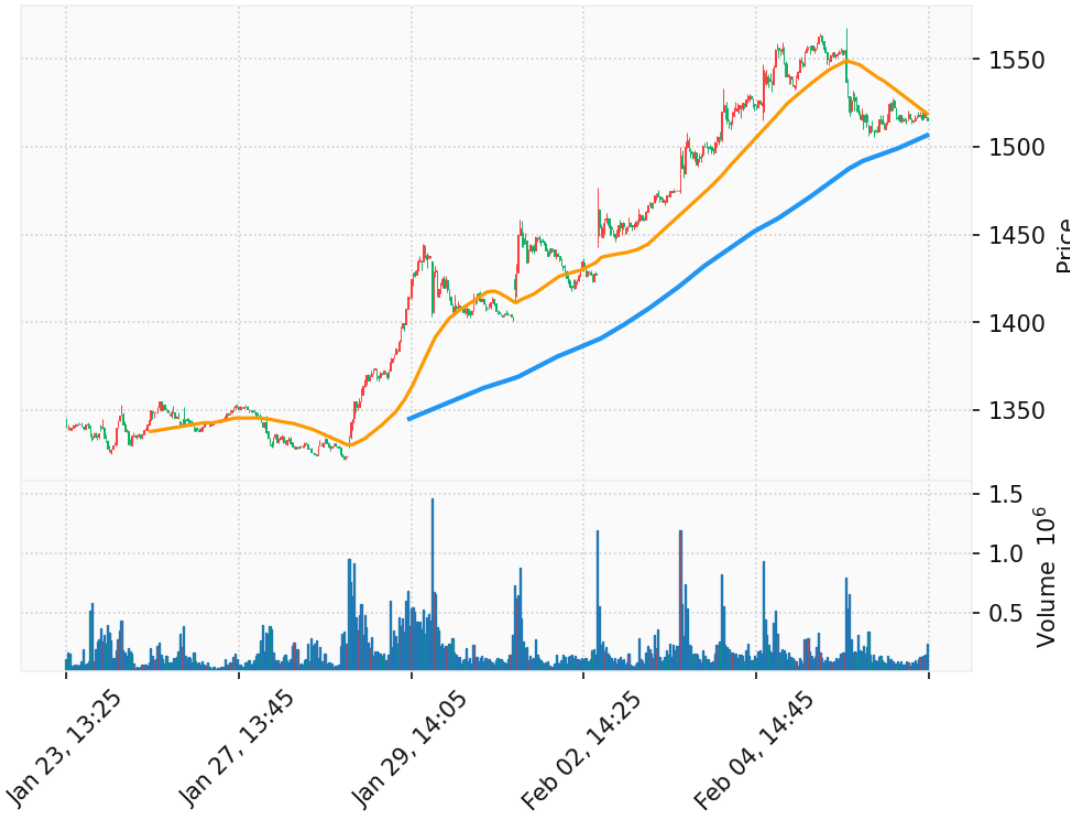


Wyckoff: 600519 (5m | 500 bars)



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。请记住，5分钟线属于极短线波动，受大盘情绪和机构拆单影响较大，我们必须寻找大资金留下的“脚印”。

【整体评级】：观望（中性偏弱）

【核心逻辑】：

1. 供应主导：当前5分钟级别处于明显的下降通道中，反弹波段的成交量持续萎缩，显示市场缺乏主动买盘 (Lack of Demand)。2. 努力与结果不匹配：在近期低位出现过放量长下影线，虽有机机构尝试护盘 (Stopping Volume)，但随后的反弹未能突破前序高点，属于“有努力无结果”。3. 结构未完成：目前处于震荡区间的底部测试阶段，尚未观察到明确的“弹簧震荡 (Spring)”或“强力突破 (SOS)”，贸然入场风险较高。

【详细分析】：

1. 背景趋势 (Background)

从5分钟周期看，背景处于下降趋势（Markdown）。价格在跌破前期关键支撑位后，形成了一系列降低的高点（Lower Highs）。大资金在上方派发后，目前市场处于寻找新平衡点的过程中。

2. 价量关系检查 (VSA)

- 供应测试：在最近的几次下跌中，成交量较前期高位有所放大，说明卖压（Supply）依然沉重。
- 停止行为：观察到在低位出现放量阴线但价差（Spread）缩窄，这在威科夫理论中被称为“初步支撑 (PS)”，说明有聪明的钱（Smart Money）开始挂单接盘，但尚未转为主动进攻。
- 反弹无力：随后的向上回升成交量极度萎缩，这表明这只是空头平仓引发的“自动反弹（AR）”，而非多头主动进攻。

3. 威科夫结构定位 (Structural Position)

目前该标的正在构建一个潜在的吸筹区间（Potential Accumulation），但结构尚不完整：* 初步支撑 (PS)：已出现。* 恐慌抛售 (SC)：近期放量杀跌的低点可视为SC。* 自动反弹 (AR)：反弹的高点形成了目前的压力线（Creek）。* 二次测试 (ST)：目前价格正在回测SC的低点。

4. 当前相位判断 (Phase)

判断目前处于 Phase B 阶段。* 特征：此阶段是“建立因果”的过程。市场在清理最后的浮动筹码。虽然有支撑表现，但多空双方力量对比尚未发生根本性逆转。我们需要等待 Phase C 的出现。

5. 强弱信号 (SOS/SOW)

- 弱势信号 (SOW)：价格多次触碰上方压力线（冰层 ICE）即放量回落，显示上方套牢盘压力巨大。
- 强势信号 (SOS)：目前尚未看到。我们需要看到一个带量突破压力线，且回踩不破的行为（Jumping across the Creek）。

【风险提示】：

1. 假突破风险：如果价格跌破 SC 低点且成交量剧增，说明这不是吸筹而是再派发（Re-distribution），下方空间将进一步打开。2. 终极震仓（Spring）：在真正的上涨开始前，主力往往会制造一个破位下行的假象（Spring）来诱导散户割肉。如果你在当前位置入场，必须防范这种剧烈波动。3. 时间成本：5分钟级别的 Phase B 可能会演变成长时间的横盘，如果没有明确的 Phase C 信号，资金效率会很低。

建议：等待价格出现缩量回测（Test）前期低点不破，或者放量突破 5 分钟级别的下降趋势线后再行考虑。目前的茅台在极短线上仍受制于供应。