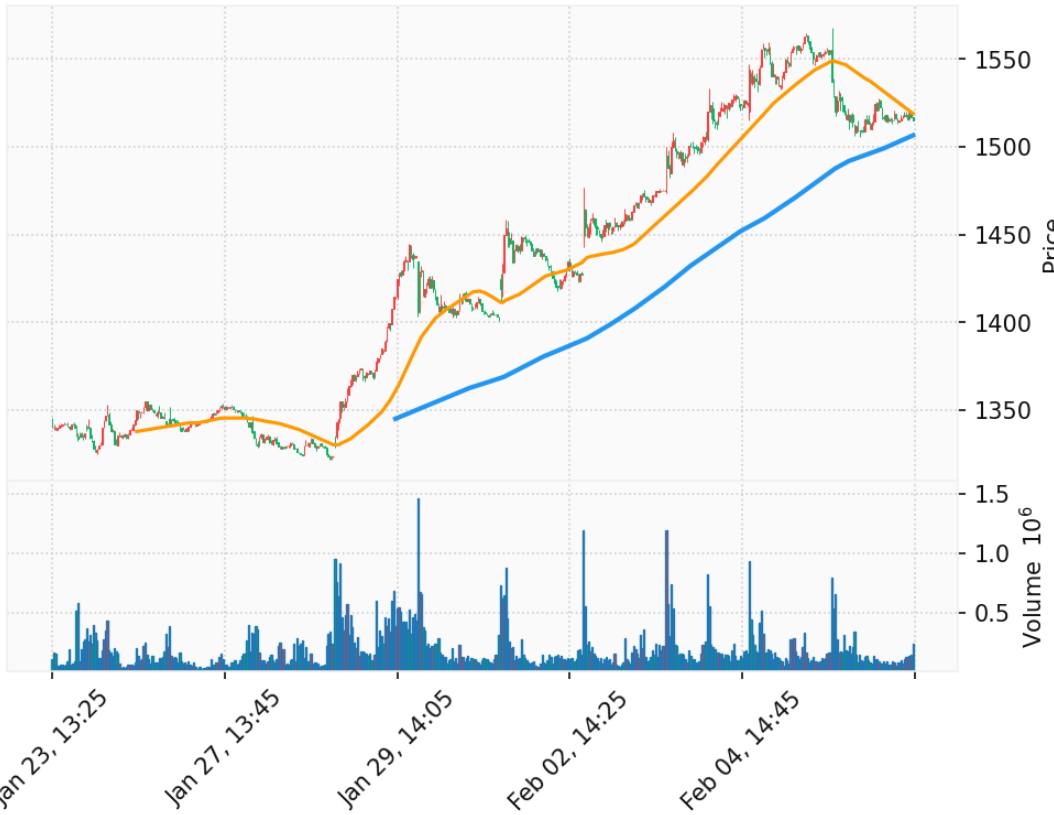


Wyckoff: 600519 (5m | 500 bars)



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分钟周期数据, 我将从“主力资金” (Composite Man) 的视角, 通过供需平衡、努力与结果以及市场行为的三个定律, 为你进行深度解析。

【整体评级】：观望 (中性偏多, 等待确认)

【核心逻辑】：

1. 供应衰竭：在经历前期的快速下跌后, 5分钟图表显示成交量在低位开始萎缩, 表明卖压 (Supply) 正在减弱。2. 努力与结果背离：近期出现多次“放量不创新低”的现象, 说明主力资金在特定价位进行了初步的吸纳 (Absorption)。3. 结构尚未完成：目前处于震荡区间 (Trading Range) 的中后段, 尚未出现决定性的趋势突破信号 (SOS)。

【详细分析】：

1. 背景趋势 (Background)

从大趋势看, 茅台近期处于日线级别的调整中。但在5分钟这个微观周期, 我们观察到下跌斜率正在放缓。根据威科夫理论, 趋势的改变始于微观。目前5分钟级别已经由下降趋势转为横盘震荡区间 (TR)。

2. 价量关系检查 (VSA)

- 努力与结果 (Effort vs. Result)：在最近的一个波段低点，成交量明显放大（努力），但K线实体却变短且未能有效跌破前低（结果），这典型的“停止行为”暗示了买盘的介入。
- 放量滞涨 (Churning)：在区间上沿附近，成交量放大但价格无法突破，说明上方仍有浮动供应 (Floating Supply) 需要消化。

3. 威科夫结构定位 (吸筹结构)

目前5分钟图呈现出一个典型的吸筹 (Accumulation) 雏形：* PS (初步支撑)：在下跌末端首次出现的放量反弹。* SC (恐慌抛售)：价格快速下探并伴随巨量，随后迅速回升。* AR (自动反弹)：由空头回补驱动的反弹，确立了震荡区间的上轨 (Creek)。* ST (二次测试)：价格再次回落至SC区域，但成交量明显小于SC时期，证明供应在枯竭。

4. 当前相位判断 (Phase)

我认为目前处于 Phase B 到 Phase C 的过渡阶段：* Phase B：主力正在通过反复震荡消耗市场上的耐心，并吸收剩余筹码。* 期待 Phase C (弹簧震荡 Spring)：我们需要观察是否会出现一个跌破区间支撑后迅速拉回的“弹簧 (Spring)”，这将是最佳的入场测试点。如果价格直接放量突破AR高点，则进入Phase D。

5. 强弱信号 (SOS/SOW)

- SOS (强势信号)：目前尚未看到强有力的“跳跃小溪” (Jumping across the Creek)。我们需要看到一根长阳线伴随倍量，突破区间上轨压力位。
- 支撑/压力：当前支撑位在区间下沿 (SC/ST位置)，压力位在AR形成的高点。

【风险提示】：

1. LPSY (最后的供应点)：如果价格反弹至区间中轴无法持续，并伴随放量下跌，需警惕这并非吸筹，而是再派发 (Re-distribution)。2. 假突破：5分钟周期极易受到日内波动干扰，若出现向上突破但缩量，极可能是诱多行为。3. 大盘联动：作为权重股，茅台受指数影响极大，若整体市场环境 (S&P/A50等) 走弱，吸筹结构可能失效并向下破位。

威科夫格言：“不要预测市场，要对市场的行为做出反应。” 建议等待 Phase C 的测试确认后再行决策。