

## Wyckoff: 601928 (5m | 800 bars)



你好。我是理查德·D·威科夫。

针对你提供的 601928（5分钟线）交易数据，我已完成对“综合人”（Composite Man）意图的研判。目前市场正处于一个极其微妙的关口，你的持仓（成本10.124）正面临供应压力的直接考验。

以下是基于威科夫理论的详尽报告：

### 1. Background & Trend

- 趋势背景：市场在 1月14日触及 10.48 的高点后，进入了一个宽幅的交易区间（TR）。
- 供求状态：供应在 1月14日 10:45 达到顶峰（BC），随后价格出现自动回落（AR）。目前价格处于区间中轴下方。
- 均线观察：  
MA50（10.09）与最新价格持平，MA200（10.098）略高于现价。价格在两条均线附近纠缠，说明市场失去了明确的趋势动力，正在进行重

### 2. Key Wyckoff Events

通过对量价行为的微观扫描，我发现了以下关键证据：

抢购高潮 (BC) 与 供应出现：

- 时间：2026-01-14 10:45
- 证据：价格触及 10.48，成交量显著放大，但随后立即出现放量下跌（13:05，成交量 1,368,300，价格跌至 10.40）。这标志着“综合人”开始释放筹码。

努力与结果的违背 (Effort vs Result):

- 时间: 2026-01-29 09:50 - 10:15
- 证据: 09:50 成交量高达 1,815,600, 价格仅从 10.13 涨至 10.15; 10:15 再次放量 (1,576,900) 冲高至 10.24 后迅速回落。
- 判断: 巨大的买入努力未能使价格站稳高位, 说明高位存在大量隐性供应 (Overhead Supply), 这是典型的上冲回落 (UT) 行为。

二次测试与支撑确认 (Test of Support):

- 时间: 2026-01-30 10:35
- 证据: 价格下探 10.05, 成交量放大至 1,390,500, 随后价格未能继续下杀, 而是收在 10.09。
- 判断: 这是一个关键的测试动作。虽然有恐慌盘抛出, 但下方有买盘承接, 暂时阻止了趋势的溃败。

### 3. Phase Analysis

当前结构判定为: 处于区间 (TR) 的 Phase C 阶段 (测试阶段)。

- 区间界定: 上沿 (阻力) 10.24 - 10.30; 下沿 (支撑) 10.03 - 10.05。
- 阶段细节: 1月29日的冲高回落 (UT) 是 Phase C 的开始, 意在测试上方还有多少浮动供应。1月30日的连续阴线回落, 是价格在寻找区间的支撑。
- 风险点: 如果价格无法在 10.03 之上止跌, 那么 1月29日的上涨将被定义为“派发中的上冲 (UTAD)”, 随后将进入 Phase D 的暴跌。

### 4. Trading Strategy

作为“综合人”, 我目前的意图是: 清洗浮筹并观察支撑强度。

你的持仓成本为 10.124, 目前处于轻微浮亏状态。由于 1月29日的“努力与结果违背”显示上方压力沉重, 你必须保持高度警惕。

操盘建议:

- 持有观察: 只要价格守住 10.03 (1月26日及27日的关键低点), 可以继续持有, 等待 Phase C 的测试完成。
- 减仓/止损点: 一旦 5分钟线收盘价跌破 10.03 且伴随成交量放大, 必须立即清仓。这标志着支撑失效, 价格将滑向 9.95 甚至更低。
- 加仓/转强点: 只有当价格以缩量方式回踩 10.09 企稳, 并重新放量突破 10.18 (昨日震荡区高点) 时, 才说明吸收完成, 可以考虑加仓。

理查德·D·威科夫的忠告: 不要预测, 要反应。目前的量价告诉我们, 供应依然活跃。如果 10.03 的支撑不能像坚硬的岩石一样挡住水流, 那就说明“综合人”已经撤离, 你也应该随之而去。

---

Richard D. Wyckoff 写于 2026年1月30日 收盘后