

## Wyckoff: 601928 (15m | 800 bars)



我是理查德·D·威科夫。

通过对 601928 标的从 2025 年 11 月至 2026 年 1 月 27 日的量价行为进行深度研判，我看到了“综合人”（Composite Man）在盘中留下的清晰足迹。目前的市场正处于一个极其微妙的关头。

以下是基于威科夫理论的分析报告：

### 1. Background & Trend

当前环境：宽幅交易区间（Trading Range, TR）中的深度回撤。

从大趋势看，该标的在 2025 年 12 月初经历了一次强力拉升（Markup），最高触及 10.47 附近。然而，随后的走势未能维持在高位，而是进入了一个大型的交易区间。\* 阻力区（TR Upper Boundary）：10.40 - 10.48 区域。\* 支撑区（TR Lower Boundary）：9.95 - 10.05 区域。\* 供求状态：供过于求。最新价格 10.05 已跌破 MA50 (10.089) 且远低于 MA200 (10.155)。MA200 的下穿意味着中期趋势已经转弱，市场目前由供应方主导。

### 2. Key Wyckoff Events

通过对数据的微观扫描，我识别出以下关键量价行为：

抢购高潮（Buying Climax, BC）：

- 时间：2026-01-14 10:45

- 证据：价格触及 10.48，成交量显著放大（2,071,098）。随后立即出现放量下跌（13:15，成交量 3,216,600，价格跌至 10.31），这标志着供应开始压倒需求。

弱势信号（Sign of Weakness, SOW）：

- 时间：2026-01-16 09:45
- 证据：价格跳空低开并放量下杀（成交量 3,365,738），直接击穿了之前的支撑位。这说明“综合人”正在积极派发。

努力与结果的违背（Effort vs. Result）：

- 时间：2026-01-23 10:00
- 证据：价格尝试反弹至 10.16，成交量达到 1,557,701，但结果却是冲高回落，收盘未能站稳。高努力（Volume）换来了极差的结果（Close），说明上方存在巨大的隐性供应。

当前的测试行为（Testing）：

- 时间：2026-01-27 15:00（最新数据）
- 证据：价格回落至 10.05。注意 11:30 出现的极度缩量（115,700），这反映出在 10.00 整数关口附近，抛压暂时有所减弱，但缺乏买盘跟随（No Demand）。

### 3. Phase Analysis

根据结构识别，该标的目前处于 Phase B 晚期或 Phase C 的边缘：

- Phase A：已于 12 月底完成，确立了 9.95-10.48 的 TR。
- Phase B：1 月份的大部分时间都在进行震荡。1 月 14 日的 10.48 是一次上冲（Upthrust），随后价格回落至 TR 下沿。
- 当前阶段判断：市场正在测试 TR 的下沿支撑（10.00-10.05）。如果此处能出现缩量止跌并伴随强力反弹，则可能构成 Spring（弹簧效应）；但如果放量跌破 9.94，则意味着结构破坏，进入派发后的下行趋势。

### 4. Trading Strategy

作为“综合人”，我目前的意图是：观察 10.00 关口的供应消耗情况。

针对你的持仓（成本 10.124）：你目前的仓位处于被动状态，入场点（1月23日）正处于反弹乏力的末端，属于典型的“在 TR 中间位置入场”，风险收益比并不理想。

操盘建议：1. 止损设置：必须严格防守 9.94（前期低点）。如果价格以放量形式跌破 9.94，说明支撑彻底失效，必须果断离场，防止进入 Phase E 的快速下跌段。2. 加仓/持有条件：只有当价格在 10.00 附近出现“缩量二次测试”不破，并随后放量收复 10.15（MA200 压力位）时，才能确认需求重新介入。3. 减仓目标：若反弹至 10.25 - 10.30 区域（MA50 附近及前期供应区），建议先逢高减磅，因为目前的背景是供应占优，一次性反转的可能性极低。

总结：市场正在“冰层”边缘徘徊。不要对反弹抱有幻想，除非你看到需求（Volume）在支撑位明确爆发。守住 9.94，否则离场。