

# WYCKOFF#4: ACCUMULATION & DISTRIBUTION

Lê Công Tráng

2025-04-06

## TÍCH LŨY (ACCUMULATION)

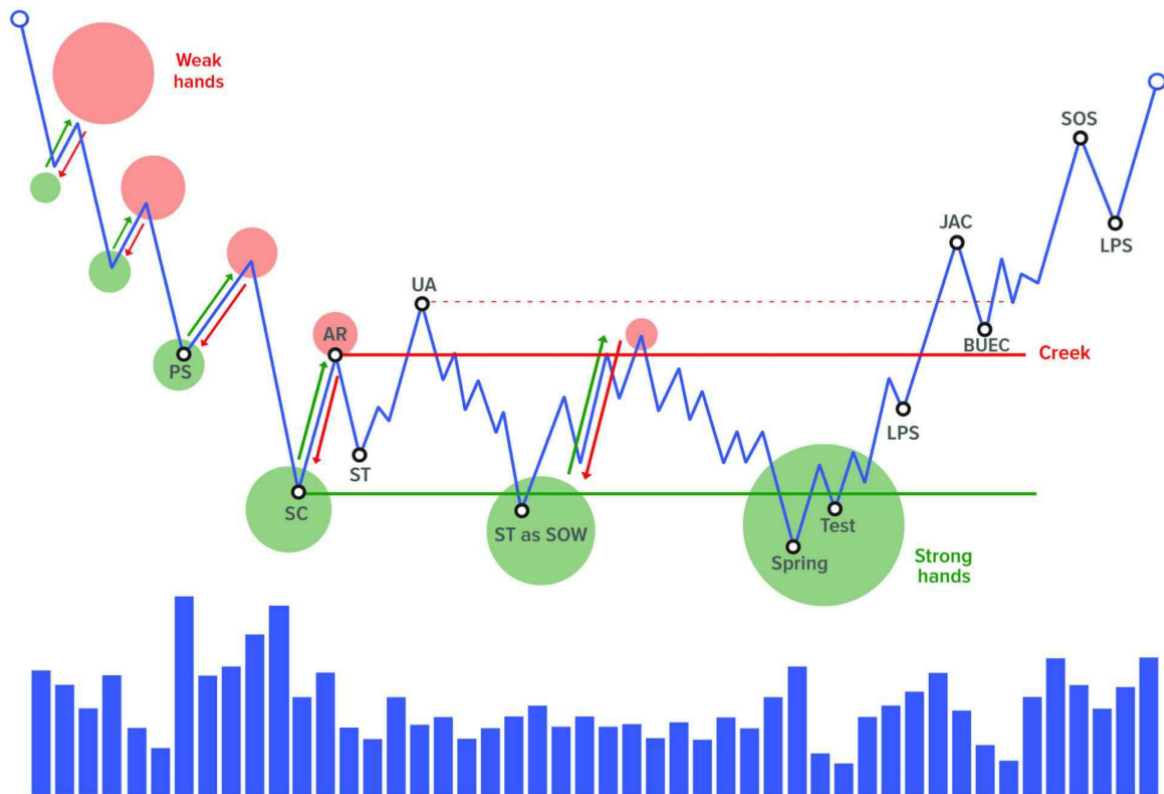


Figure 1: alt text

### Vùng tích lũy là gì?

Vùng tích lũy là một giai đoạn giá **đi ngang (sideways)** sau khi thị trường **giảm giá trước đó**. Trong vùng này, các **nhà giao dịch lớn (tay to)** thực hiện các chiến lược **hấp thụ lượng cung còn lại**, nhằm mục đích mua vào càng nhiều càng tốt tại vùng giá thấp, để **bán lại ở mức giá cao hơn trong tương lai** và thu lợi từ chênh lệch giá.

## Kiểm soát cổ phiếu

Trong đợt giảm giá trước đó, **cổ phiếu phần lớn nằm trong tay “tay nhỏ” (weak hands)** – những người ít thông tin, dễ bị ảnh hưởng tâm lý.

Để thị trường có thể đảo chiều, **tay to cần phải kiểm soát lượng hàng hóa (stock).**

- Càng giảm sâu → càng có nhiều tay nhỏ hoảng loạn bán ra → tay to dễ dàng mua vào.
  - Vùng tích lũy chính là nơi mà **quá trình hấp thụ cuối cùng** diễn ra trước khi thị trường bắt đầu tăng.
- 

## Luật Nhân – Quả trong vùng tích lũy

Đây là nơi thể hiện rõ **quy luật Nhân – Quả (Cause and Effect)** của Wyckoff:

- **Nguyên nhân (Cause):** quá trình mua tích lũy âm thầm.
- **Kết quả (Effect):** xu hướng tăng sau đó.

Tích lũy càng kỹ → xu hướng tăng càng mạnh.

Tay to không thể mua ồ ạt một lần vì **chính họ sẽ làm giá tăng**. Vì vậy, họ phải **chia nhỏ, hấp thụ từng chút một** để giữ giá thấp.

---

## Chiêu trò thao túng (Handling maneuvers)

Để tích lũy thuận lợi, tay to thường **tạo ra bối cảnh tiêu cực**:

- Tin tức xấu, thị trường ảm đạm → nhiều người **bán ra sai thời điểm**.
- Giá được **kéo xuống mạnh và bất ngờ** → gọi là **Shakeout** hay **Spring**.

## Mục tiêu của Spring

1. **Kích hoạt Stop Loss** của người đang mua đúng.
2. **Dụ người thiếu hiểu biết bán ra**, tưởng thị trường còn giảm.
3. **Mua được thêm hàng giá thấp** từ cả 2 hành động trên.

Tuy nhiên, không phải lúc nào cũng có Spring. Có những vùng tích lũy **tăng lên mà không có cú phá đáy** → khó nhận biết hơn, nhưng vẫn hợp lệ.

---

## Loại bỏ “tay yếu” (weak hands)

“Tay yếu” là những người:

- Mua xong thì **chốt lời sớm**, không kiên nhẫn.
- Tâm lý yếu → dễ thoát lệnh vì nhàm chán hoặc sợ hãi.

Tay to **cố tình tạo một thị trường buồn tẻ, ít biến động** để làm nản lòng tay yếu → họ chốt lời sớm → tay to mua lại hết.

---

## Thanh khoản và đối tác khớp lệnh (Counterparty, Liquidity)

- Khi trader nhỏ bị dính stop loss hoặc bán ra → họ đang tạo ra **lệnh bán thị trường (market sell)**.
- Tay to cần những lệnh bán này để **khớp với lệnh mua của họ** → tức là **có đối tác khớp lệnh**.

Sau khi Spring xảy ra → nếu giá bật lên mạnh → những người bán khổng cũng **phải mua lại để cắt lỗ**, càng đẩy giá tăng nhanh hơn.

---

## Chờ xác nhận “đường ít kháng cự nhất”

Tay to sẽ không đẩy giá lên ngay. Họ cần kiểm tra xem:

- **Còn ai muốn bán ở vùng cao không?**
- Nếu **không có khối lượng bán xuất hiện khi giá test vùng cao**, họ sẽ biết đường đã “thoáng”.

Do đó, có thể thấy **nhiều cú Spring liên tiếp** – là các đợt **test kiểm tra cung**, không phải thật sự phá đáy.

---

## Đặc điểm chung của vùng tích lũy

1. **Khối lượng và biến động giảm dần** theo thời gian.
  2. **Giá test lên vùng đỉnh mà không có volume** → không còn người bán.
  3. **Spring** tại vùng hỗ trợ hoặc các đáy nhỏ trong range.
  4. **Sóng tăng rộng và mượt**, sóng giảm ngắn và yếu → lực mua chất lượng tốt.
  5. **Tạo đáy sau cao hơn đáy trước** ở giai đoạn cuối → báo hiệu xu hướng tăng đang chuẩn bị bắt đầu.
- 

## Khi xu hướng tăng bắt đầu

Khi lượng hàng trên thị trường **đã được hấp thụ hết**, tay to **đã kiểm soát giá trị**.

Chỉ cần một chút cầu xuất hiện → giá sẽ **bật lên mạnh mẽ** vì không còn lực bán nào cản trở.

Từ đây, xu hướng tăng chính thức hình thành – người đến sau sẽ “đu trend”, còn tay to bắt đầu **xả hàng dần ở vùng cao hơn**.

---

## TÁI TÍCH LŨY (REACCUMULATION)

---

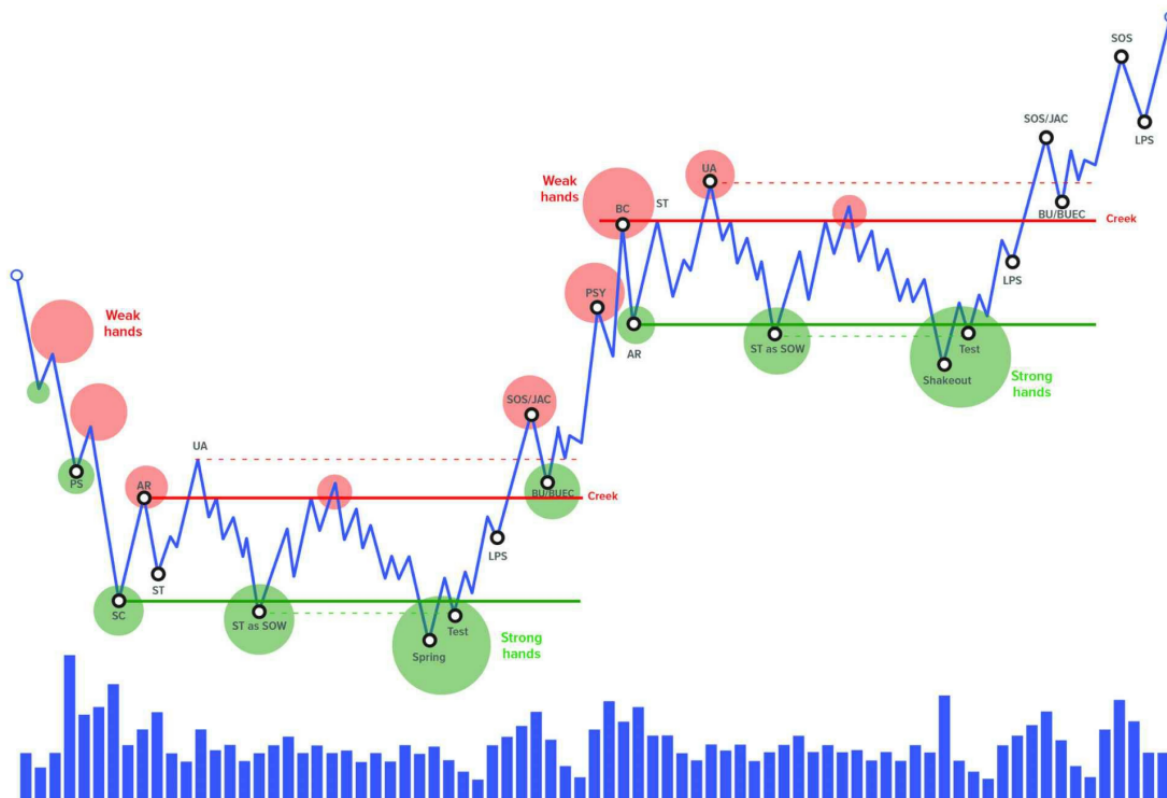


Figure 2: alt text

## Quá trình tái tích lũy là gì?

Quá trình **tái tích lũy** về bản chất **giống hệt** với tích lũy ban đầu.

Điểm khác biệt duy nhất là **cách cấu trúc bắt đầu**:

- **Tích lũy**: xảy ra sau khi một xu hướng giảm kết thúc.
- **Tái tích lũy**: xảy ra sau khi một **xu hướng tăng** dừng lại.

## Hấp thụ cổ phiếu trong tái tích lũy

Tái tích lũy diễn ra khi một xu hướng tăng đã diễn ra trước đó, nhưng **cần được củng cố lại**.

## Điều gì xảy ra sau một đợt tăng?

- Lúc đầu, cổ phiếu nằm trong tay các **nhà đầu tư mạnh (tay to)**.
- Khi giá tăng → nhiều người mua vào → cổ phiếu **dần rơi** vào tay **tay nhỏ**.

Lúc này, lực cầu trở nên **kém chất lượng**.

Để tiếp tục đẩy giá cao hơn, **thị trường cần khởi động lại** một quá trình tích lũy để tay to lấy lại quyền kiểm soát.

## Thời gian tái tích lũy kéo dài bao lâu?

Rất quan trọng!

- Nếu phần lớn cổ phiếu vẫn trong tay tay to → quá trình tái tích lũy **diễn ra nhanh**.
- Nếu phần lớn đã nằm trong tay nhỏ lẻ → cần **thêm thời gian** để hấp thụ lại cổ phiếu.

Mục tiêu của tái tích lũy là:

- **Tăng thêm lực cầu mới**, để tiếp tục xu hướng tăng và **đạt đến mục tiêu đã định của giai đoạn tích lũy ban đầu**.
- 

## Dễ nhầm lẫn: Tái tích lũy hay Phân phối?

Một trong những sai lầm nghiêm trọng nhất với trader Wyckoff là:

**Phân biệt nhầm giữa tái tích lũy và phân phối.**

Vì sao?

- Cả hai đều bắt đầu sau khi xu hướng tăng dừng lại.
- Cả hai đều có cấu trúc giá đi ngang (range), volume phức tạp.

Vì vậy, **việc phân tích hành động giá và khối lượng thật cẩn thận là bắt buộc** nếu muốn xác định đúng.

---

## Lời khuyên quan trọng

Hãy **hiểu rõ đặc điểm của cấu trúc tích lũy** (volume giảm dần, test không có cung, Spring...)

→ từ đó so sánh với vùng bạn đang phân tích để **tránh vào lệnh sai phía**.

---

## PHÂN PHỐI (DISTRIBUTION)

---

### Vùng phân phối là gì?

Vùng phân phối là một giai đoạn **giá đi ngang**, diễn ra **sau một xu hướng tăng**, nơi các **chuyên gia giàu kinh nghiệm (tay to)** âm thầm bán ra cổ phiếu để chuẩn bị cho một xu hướng giảm trong tương lai.

Mục tiêu của họ là **xả hàng ở giá cao** cho các trader nhỏ lẻ, rồi **mua lại ở giá thấp**, thu lợi từ chênh lệch.

---

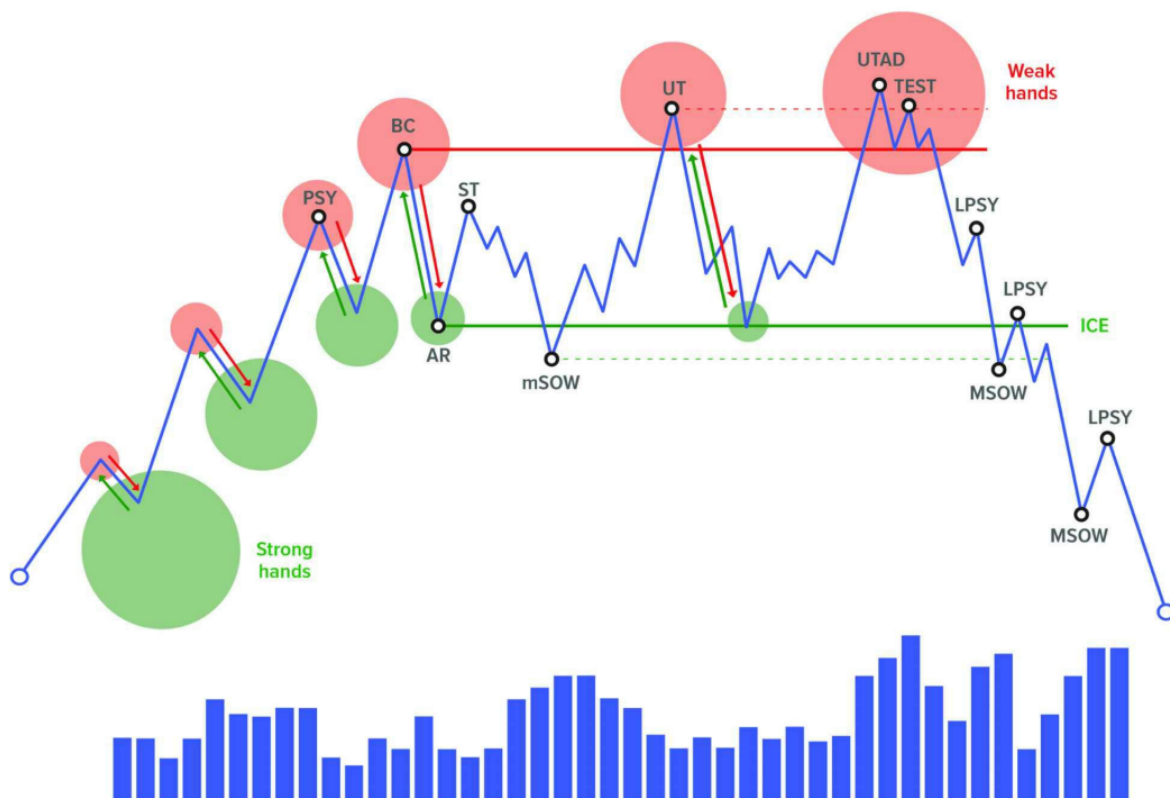


Figure 3: alt text

### Luật Nhân – Quả trong phân phối

Quy luật Nhân – Quả (Cause and Effect) được áp dụng tương tự như vùng tích lũy:

- **Nguyên nhân (Cause):** Quá trình bán âm thầm.
- **Kết quả (Effect):** Xu hướng giảm sau đó.

**Thời gian phân phối càng dài → giá giảm sau đó càng mạnh.**

Tay to không thể bán hết một lúc, vì họ sẽ tự khiến giá tụt.

Họ cần **thời gian để hấp thụ toàn bộ lực cầu** ở vùng cao nhất có thể.

### Chiêu trò thao túng (Handling maneuvers)

Trong quá trình phân phối, tay to thường **tạo ra cảm giác thị trường cực mạnh**:

- Tin tức tốt, sự hưng phấn, kỳ vọng tăng mạnh...
- Mục tiêu: **Thu hút càng nhiều người mua càng tốt → để bán dần mà không làm giá giảm.**

**Chiêu kinh điển: Upthrust (UT)** Upthrust là một cú **phá vỡ giả** lên phía trên vùng kháng cự → khiến trader tưởng giá sẽ tiếp tục tăng, nên lao vào mua.

**Tay to dùng Upthrust để:**

1. Kích hoạt stop loss của những người bán khống.
  2. Dụ người thiếu kinh nghiệm mua vào.
  3. Bán ra chính tại vùng giá cao đó.
- 

### Loại bỏ “tay yếu”

“Tay yếu” là những người:

- Bán khống sớm → thấy thị trường đi ngang, buồn chán → chốt lãi sớm.
- Mua theo tin tức → dễ hoảng loạn khi có biến.

Tay to sẽ:

- **Tạo thị trường đi ngang, nhàm chán** → ép tay yếu thoát lệnh.
  - Dễ dàng hấp thụ các lệnh mua để hoàn tất quá trình phân phối.
- 

### Thanh khoản & đối tác khớp lệnh

Tay to **cần lệnh mua để bán ra** → và họ **tạo điều kiện để có thanh khoản**, bằng:

- Kích hoạt stop loss (người bán cắt lỗ).
- Dụ người mua vào.
- Lấy hết lực mua → rồi quay đầu → đẩy thị trường rơi mạnh.

Khi thị trường đảo chiều, người đã mua sẽ phải **cắt lỗ** → càng khiến giá rơi nhanh hơn.

---

### Đường ít kháng cự nhất

Khi vùng phân phối gần hoàn tất, tay to sẽ **kiểm tra xem còn ai muốn mua không**.

Họ làm điều này bằng cách:

- Đẩy giá lên nhẹ → xem có ai mua theo không.
- Nếu **volume thấp** khi giá tăng → tức là **không còn người mua hứng thú**.

Khi chắc chắn không còn cầu, họ sẽ **bắt đầu xu hướng giảm**.

---

### Đặc điểm nhận biết vùng phân phối

1. **Volume cao và biến động lớn** trong suốt quá trình đi ngang.
  2. Giá test lại đáy nhưng **volume yếu** → không còn người mua.
  3. **Upthrust** tại đỉnh → phá đỉnh giả.
  4. Sóng giảm **rộng và mượt**, sóng tăng ngắn, yếu.
  5. Xuất hiện dần **đỉnh thấp – đáy thấp hơn**, đặc biệt cuối range → cho thấy bên bán đang mạnh dần.
-

## Khi xu hướng giảm bắt đầu

Khi lực mua đã cạn → tay to kiểm soát thị trường → chỉ cần **một chút cung mới vào** là **giá rơi rất nhanh**.

Đây là lúc xu hướng giảm chính thức khởi phát.

## TÁI PHÂN PHỐI (REDISTRIBUTION)

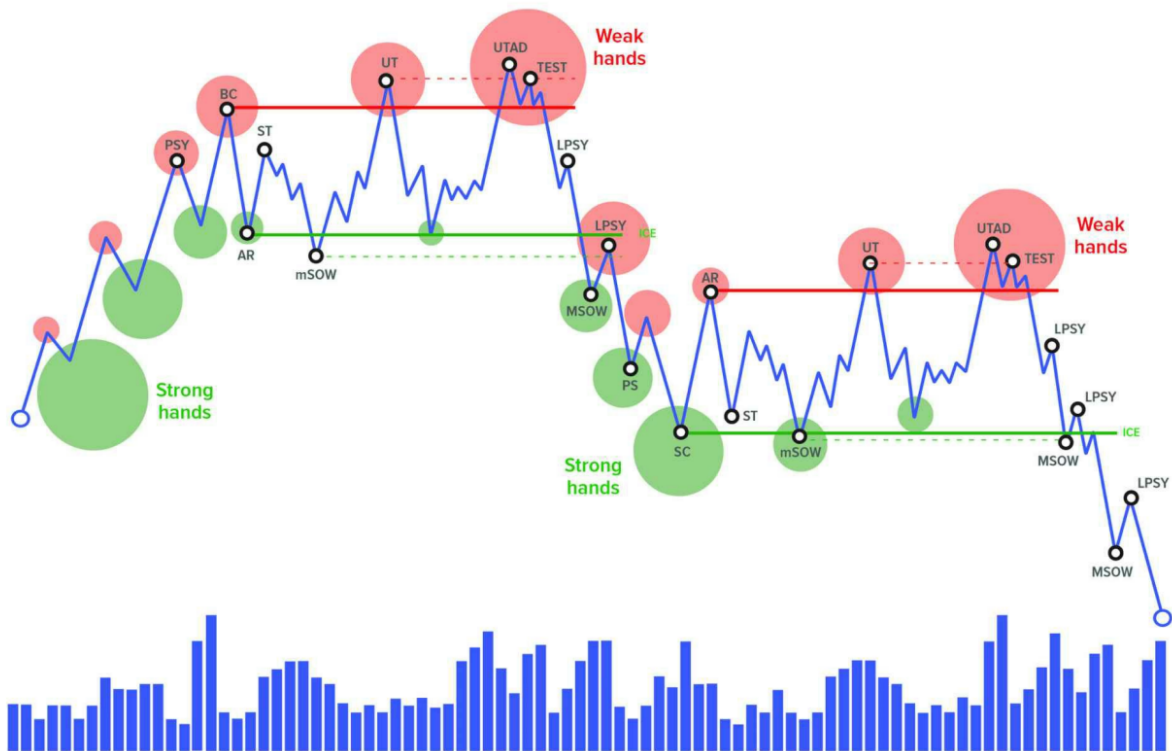


Figure 4: alt text

## Tái phân phối là gì?

Tái phân phối là một **giai đoạn đi ngang của giá nằm giữa hai xu hướng giảm**. Nói cách khác, thị trường đang trong xu hướng giảm → dừng lại để “nghỉ” → rồi **tiếp tục giảm tiếp**.

Tái phân phối chính là “**nghỉ giữa hiệp**” của xu hướng giảm.

Trong một thị trường giá xuống lớn, có thể xuất hiện **nhiều pha tái phân phối** trước khi đáy thực sự hình thành.



## Tái phân phối hay tích lũy?

Một vấn đề rất lớn đối với trader Wyckoff là:

Làm sao phân biệt tái phân phối với tích lũy?

Vì cả hai **đều bắt đầu giống nhau**:

- Giá giảm → tạo range đi ngang.
- Volume, dao động... khá tương đồng.

Nếu đọc sai → bạn sẽ **mua đáy trong một xu hướng giảm mạnh**.

Do đó, cần **phân tích thật kỹ hành động giá và khối lượng**, đặc biệt là sự hiện diện hay thiếu vắng của cầu (demand).

---

## Kiểm soát cổ phiếu trong tái phân phối

Trong vùng tái phân phối:

- Tay to đã có vị thế bán khống (short) từ trước.
- Họ sẽ:
  - Bán thêm ở vùng đỉnh của range
  - Chốt lời một phần ở đáy của range để giữ giá không rơi quá sớm, nhằm tiếp tục bán thêm.

Họ dùng các cú hồi kỹ thuật để lôi kéo lực mua, tạo thanh khoản cho việc bán ra thêm.

Sau khi hoàn tất việc phân phối lại, họ sẽ để thị trường **rơi tiếp** theo xu hướng giảm chính.

---

## Thay đổi quyền kiểm soát thị trường

Tương tự như xu hướng tăng, trong xu hướng giảm cũng có sự thay đổi “tay”:

- Lúc đầu thị trường rơi mạnh → cổ phiếu chủ yếu nằm trong tay tay to (người bán khống).
- Khi giá hồi → có những người mua mới nhảy vào → cổ phiếu dần **vào tay nhỏ lẻ**.

Lúc này, cung trở nên **kém chất lượng** → thị trường cần một quá trình “hấp thụ cung yếu” → chính là **tái phân phối**.

---

## Thời gian tái phân phối kéo dài bao lâu?

- Nếu phần lớn cổ phiếu vẫn nằm trong tay tay to → quá trình tái phân phối **diễn ra nhanh**.
  - Nếu phần lớn đã vào tay nhỏ lẻ → cần thêm thời gian để tay to hấp thụ lại.
-

## Mục tiêu của tái phân phối

Cấu trúc này được hình thành để:

- **Tạo thêm vị thế bán mới** cho tay to,
- Từ đó tiếp tục **đẩy giá về các mục tiêu thấp** hơn được xác định từ vùng phân phối chính trước đó.

---

## Kết luận nhanh

Vùng	Diễn ra khi nào?	Mục tiêu thực sự
<b>Tái phân phối</b>	Sau nhịp giảm, thị trường đi ngang	Tiếp tục xu hướng giảm ban đầu
<b>Tích lũy</b>	Sau nhịp giảm, thị trường đi ngang	Chuẩn bị cho xu hướng tăng mới