

WYCKOFF#8: CASE STUDIES

Lê Công Tráng

2025-04-06

Khi đã trình bày xong phần lý thuyết của phương pháp, chúng ta sẽ tiếp tục **phân tích một số ví dụ thực tế**.

Các **cấu trúc cơ bản** đã học có vai trò như một **tài liệu tham khảo**, giúp chúng ta biết **xấp xỉ những gì có thể kỳ vọng từ diễn biến giá**; tuy nhiên, thị trường với bản chất riêng của nó luôn **cần di chuyển với một mức độ tự do nhất định**. Đây chính là một trong những điểm mạnh của phương pháp Wyckoff so với các phương pháp khác: nó **kết hợp sự cứng nhắc của các events và phases với tính linh hoạt mà tương tác liên tục giữa cung và cầu đòi hỏi**.

Điểm cần nhấn mạnh là: **mặc dù trên thị trường thực tế chúng ta sẽ thấy nhiều cấu trúc gần như giống hệt với các ví dụ lý thuyết, nhưng sự tương tác giữa bên mua và bên bán sẽ khiến mỗi cấu trúc là độc nhất vô nhị**. Giần như không thể có hai cấu trúc giống hệt nhau được hình thành, vì điều này sẽ đòi hỏi **cùng một nhóm trader tham gia cả hai cấu trúc và hành động giống hệt nhau** – điều đó là **nhiệm vụ bất khả thi**.

Trong trường hợp vẫn còn nghi ngờ, cần khẳng định rằng **phương pháp Wyckoff không chỉ đơn thuần là nhận diện đúng các events**.

Việc nghiên cứu toàn bộ phần lý thuyết là **điều kiện tiên quyết không thể thiếu để củng cố nền tảng**, từ đó **phát triển các phân tích thận trọng và xây dựng kịch bản hợp lý**; nhưng cách tiếp cận của phương pháp còn tiến xa hơn rất nhiều.

Khi đi vào thực tế giao dịch, chúng ta sẽ gặp phải các ví dụ **cấu trúc hoặc chuyển động bất thường** mà chúng ta phải biết cách diễn giải đúng đắn. Và khi bạn tiến bộ dần, bạn sẽ **ngày càng ít cần phải gắn nhãn từng hành động một**, vì quá trình nhận diện đã trở nên gần như tức thời.

Ví dụ, nếu bạn thấy một biểu đồ như hình sau, nơi có vẻ khó gắn nhãn chính xác cấu trúc, thì điều đó không còn quá quan trọng; cái quan trọng là **nếu bạn mở được biểu đồ tại đúng điểm tôi chỉ ra**, bạn có đủ khả năng để diễn giải dao động đó như **một cấu trúc accumulation**, và biết cách tìm kiếm cơ hội vào lệnh Long.

Đó chính là **nơi lợi thế thật sự** của phương pháp Wyckoff nằm ở – nó dạy bạn một cách đọc thị trường càng khách quan càng tốt. Do đó, vẫn đề không phải là nhận diện cấu trúc, events và phases một cách chính xác tuyệt đối như robot.



Figure 1: alt text

Dưới đây chúng ta sẽ xem **các ví dụ trên nhiều tài sản và khung thời gian khác nhau**.

Điều quan trọng cần lưu ý: khi phân tích các tài sản, chúng ta nên thực hiện trên **một thị trường tập trung** (centralized market) để dữ liệu khối lượng càng chính xác càng tốt.

Trong các phân tích này, tôi đã sử dụng **nền tảng TradingView**.

S&P500 INDEX (\$ES)

Trên biểu đồ weekly, chúng ta thấy một cấu trúc reaccumulation cổ điển có kèm theo một cú shock.

Đây là **một ví dụ rất tốt để thấy hình ảnh trực quan của hiện tượng Buying Exhaustion (kiệt sức mua)**. Ta thấy rằng chuyển động tăng giá đi đến hồi kết mà không có đỉnh volume nào đủ để xác định sự kiện mang tính cực điểm (climactic event). Với sự xuất hiện của **Automatic Reaction** và **Secondary Test, Phase A** (giai đoạn dừng xu hướng) đã được hoàn thành.

Trong **Phase B**, ta đã thấy **một mức độ sức mạnh nền tảng** nhất định được thể hiện qua việc phát triển **các cú test ở vùng đỉnh** (Upthrust Action).

Chính hành động này dẫn đến **sự kiện test trong Phase C**, tức là một cú **Shakeout** với **volume tương đối cao**.

Ở phần đầu tiên của **Phase B**, ta có thể thấy **volume nói chung đang giảm dần**, điều này là dấu hiệu cho thấy **sự hấp thụ hàng (absorption)** từ phía người mua.



Figure 2: alt text

Phản ứng giá đi lên là rõ ràng, và để lại một cú test tại vùng đỉnh nữa nhưng không thể phá vỡ cấu trúc một cách hiệu quả (minor Sign of Strength – dấu hiệu sức mạnh nhỏ).

Một chuyển động giảm nhẹ là cần thiết (Last Point of Support – LPS) trước khi tiến tới **một nỗ lực phá vỡ mới** theo hướng tăng.

Vào lần thứ hai này, họ đã **thành công trong việc đẩy giá phá vỡ lên trên** (Major Sign of Strength – dấu hiệu sức mạnh lớn), và cú test sau đó (Last Point of Support) **xác nhận rằng chúng ta thực sự đang đổi mặt với một cấu trúc reaccumulation.**

Rất thú vị là cách mà giá bắt đầu di chuyển theo xu hướng ra khỏi biên độ trong Phase E với volume giảm dần. Điều này có thể gợi ý về một **bất thường hoặc phân kỳ nào đó**, nhưng lý luận theo cung – cầu lại rất rõ ràng:

Do thiếu hụt supply (ít trader sẵn sàng bán) → chỉ cần một lượng cầu rất nhỏ, người mua cũng có thể đẩy giá đi lên.

POUND/DOLLAR CROSS (\$6B)

Trên biểu đồ 8 giờ, một tín hiệu bullish cross khác đã hình thành trên Slow Stochastic, điều này **không cho thấy dấu hiệu của một chuyển động tăng lớn**. Như đã đề cập trước đó, **những tình huống như thế này rất khó giao dịch**, vì gần như luôn có một cú rung lắc nhỏ (minor jolt) xảy ra bên trong cấu trúc.



Figure 3: alt text

Chúng ta lại thấy **một ví dụ khác về Buying Exhaustion** sau khi xuất hiện **volume mạnh tại Preliminary Supply (PSY)**. Đây là một trong những lý do khiến hiện tượng exhaustion xuất hiện; bởi vì nếu trước đó các vị thế **đã bị thanh lý một cách mạnh mẽ**, thì chỉ với **một volume nhỏ**, giá cũng **có thể quay đầu ở vùng đỉnh**.

Từ đỉnh volume của PSY, chúng ta thấy volume giảm dần cho đến khi bắt đầu chuyển động xu hướng trong vùng range sau LPS, điều này gợi ý rằng đã xảy ra **sự hấp thụ (absorption)**.

Cũng rất dễ thấy là volume trong các sóng giảm đang yếu dần, thể hiện **sự mất động lượng từ phía người bán**.

Đến Phase D, chúng ta thấy volume bắt đầu tăng trở lại, và các sóng Weis tăng dần trở nên rất rõ ràng, chỉ ra rằng đang có **mất cân bằng nghiêng về phía người mua**.

Trước đó sóng giảm chiếm ưu thế, nay xuất hiện **các sóng tăng mạnh mẽ hơn**.

Một chi tiết quan trọng là **sự kết hợp** của Volume Profile trong cấu trúc (volume ngang được neo ở phía bên phải biểu đồ) và cách mà VPOC của cấu trúc (**mức volume được giao dịch nhiều nhất**) đã đóng vai trò như một **vùng hỗ trợ**, tạo điều kiện để hình thành **LPS**.

Sau sự kiện **Jump Across the Creek**, giá đã hình thành một **cấu trúc reaccumulation** nhỏ dựa trên sự xác nhận qua **Back Up to the Edge of the Creek (BUEC)** với **volume giảm rõ rệt**, gợi ý rằng bên bán không còn quan tâm nhiều đến việc tiếp tục bán.

Trên biểu đồ này, chúng ta còn thấy một yếu tố rất thú vị: **những nhà giao dịch lớn (big traders) – những người đã mua trong suốt quá trình phát triển cấu trúc này – đã tận dụng một sự kiện cơ bản** (trong trường hợp này là tiến trình đàm phán BREXIT) để tạo ra một cú gap tăng rất lớn, là **kết quả của toàn bộ nguyên nhân (cause) trước đó.

Dây không phải là trùng hợp. Và bạn sẽ thấy hiện tượng này xảy ra nhiều lần trong tương lai.

EURO/DOLLAR CROSS (\$6E)



Figure 4: alt text

Một **cấu trúc phân phối cơ bản** (basic distribution structure) **không có cú rung lắc (shaking)**. Ở đây chúng ta thấy một ví dụ rõ ràng về **tầm quan trọng** của context, trong đó **các cấu trúc nhỏ được lồng ghép vào các cấu trúc lớn hơn**.

Sau Phase A, nơi chấm dứt xu hướng tăng trước đó, giá bắt đầu bước vào Phase B, trong đó **một cấu trúc nhỏ hơn được hình thành bên trong** cấu trúc lớn.

Các events đặc trưng của một **cấu trúc phân phối** (distribution) được nhận diện rõ ràng, và cách mà một UTAD nhỏ (Upthrust After Distribution) – tức cú rung lắc lên vùng đỉnh tương đối bên trong range – đã dẫn đến **chuyển động giảm giá có xu hướng** của cả **cấu trúc nhỏ lẫn cấu trúc lớn**.

Ta có thể thấy **VPOC** của **cấu trúc** (mức volume giao dịch nhiều nhất trong Volume Profile) đóng vai trò như một **kháng cự** trong quá trình phát triển của cú **UTAD** nhỏ, chặn đứng đà tăng tiếp theo của giá.

Sau sự kiện Major Sign of Weakness, có một **cú đảo chiều** nhỏ hướng lên (Last Point of Supply – LPSY), đóng vai trò như một bài test xác nhận **cấu trúc phân phối**, và dẫn đến Phase E, nơi giá nhanh chóng phát triển xu hướng giảm và thoát khỏi biên độ.

Trong suốt quá trình hình thành cấu trúc, **volume tổng thể** vẫn duy trì ở mức tương đối cao, dấu vết của **quá trình phân phối** trong range.

Thêm vào đó, **sóng Weis** (Weis waves) cho thấy:

- **Mất động lượng** trong các sóng tăng
- **Gia tăng động lượng** trong các sóng giảm

Điều này trở nên **rất rõ ràng** trong các giai đoạn cuối của cấu trúc.

Đây là một ví dụ điển hình về **distribution không có shake** nhưng vẫn **phân phối hiệu quả**, nhờ kết hợp các yếu tố:

- Context lớn/nhỏ lồng ghép
 - UTAD nhỏ
 - Kháng cự từ VPOC
 - Sign of Weakness
 - LPSY xác nhận
 - Volume + Weis waves hỗ trợ
-

BITCOIN (\$BTCUSDT)

Như bạn đã biết, **cách đọc biểu đồ theo phương pháp Wyckoff** là mang tính phổ quát, và ở đây ta thấy một ví dụ rõ ràng trên biểu đồ của Bitcoin.

Một lần nữa, chúng ta thấy một **cấu trúc accumulation cổ điển**, lần này có thêm một **rung lắc nhỏ** được xem như **sự kiện test** trong Phase C.

Sau bốn sự kiện dừng xu hướng, trong quá trình phát triển cấu trúc, ta thấy **volume tổng thể giảm dần**.

Đây là **tín hiệu hấp thụ đầu tiên** và cũng là dấu hiệu có thể cho thấy **người mua** đang dần kiểm soát.

Mặc dù tôi đã gắn nhãn cú test tại đáy trong Phase B là **một test đơn giản** theo nghĩa là ST như SOW (Secondary Test as Sign of Weakness), nhưng nó cũng có thể được xem là Spring trong Phase C.



Figure 5: alt text

Lý do khiến tôi chọn cách gắn nhãn như vậy là vì:
Spring đích thực thường đi kèm ngay lập tức với chuyển động phá vỡ, còn trong ví dụ này, sau “**Spring**” tiềm năng đó, giá lại đi ngang ở giữa cấu trúc, phát triển một cấu trúc nhỏ.

Tuy nhiên, như tôi nói, đây chỉ là cách nhìn nhận mang tính chi tiết nhỏ.
Điều cốt lõi vẫn luôn là xác định đúng nơi mà sự mất cân bằng cuối cùng diễn ra.

Như tôi đã đề cập, sau cú test trong Phase B, giá bắt đầu hình thành một cấu trúc nhỏ ngay giữa vùng range, liên tục tương tác với VPOC.

Chính trong cấu trúc nhỏ đó, tôi cho rằng Phase C đang diễn ra, với một cú **Shakeout** quét qua đáy nhỏ (low nhở trong cấu trúc).

Đây là một ví dụ khác minh họa rõ tầm quan trọng của context:
Một cấu trúc reaccumulation nhỏ hoạt động như một **Last Point of Support** của cấu trúc lớn hơn.

Ta có thể thấy rằng cú **Shakeout** này ngay lập tức dẫn tới chuyển động phá vỡ, với sự xuất hiện của **Major Sign of Strength**.

Sau đó, **Back Up to the broken Creek** xác nhận cấu trúc accumulation thông qua sự xuất hiện của một **SOSbar** tốt, và bắt đầu Phase E.

Nếu chúng ta phân tích thuần túy về **price** và **volume**, có thể thấy có sự hài hòa:

- Trong **chuyển động phá vỡ**: giá tăng kèm theo volume tăng.

- Trong **chuyển động hồi**: giá và volume đều giảm.

Đến **Phase E**, ta đánh giá xu hướng và thấy có **một số mất động lượng**, thể hiện qua việc:

- Giá có cú đẩy mới
- Nhưng volume lại thấp hơn lần trước

Điều này không có nghĩa là giá sẽ quay đầu ngay lập tức; mà chỉ là dấu vết cho thấy số lượng người mua sẵn sàng tiếp tục mua đang ít đi.

Do đó, chúng ta có thể kỳ vọng một cú đảo chiều sâu hơn, nhưng cần nhớ rằng:

Bối cảnh tổng thể vẫn là accumulation từ dưới lên, và cho đến khi giá phát triển một cấu trúc distribution tương tự, chúng ta nên tiếp tục ưu tiên các lệnh mua (buy bias).

INDITEX (\$ITX)



Figure 6: alt text

Inditex là một **công ty dệt may Tây Ban Nha**. Trong ví dụ này, chúng ta thấy một **cấu trúc phân phối cổ điển** (classic distribution structure) có kèm theo **một cú rung lắc** (jolt) trên biểu đồ 2 giờ.

Sau sự xuất hiện của **volume cực đại** tại **Buying Climax (BC)**, giá phát triển một **Automatic Reaction**, điều này được quan sát rất rõ thông qua **chỉ báo Weis Wave**, thể hiện **một sự thay đổi đặc trưng rõ ràng** (Change of Character – **CHoCH**).

Mặc dù đúng là có những thời điểm mà **volume tổng thể thấp**, nhưng trong suốt quá trình phát triển cấu trúc, **các đỉnh volume vẫn được quan sát**, chủ yếu là trong:

- Minor Sign of Weakness, và
 - Sau sự kiện Upthrust After Distribution (UTAD)
-

Đáng lưu ý là cách mà **chuyển động tăng** (UTAD) được thực hiện với volume tương đối thấp, cho thấy **sự thiếu quan tâm từ người mua tại mức giá cao này**.

Giá sau đó **quay trở lại mạnh mẽ vào bên trong range**, nhưng bị **chặn lại ở vùng VPOC** của cấu trúc trong Volume Profile.

Một nỗ lực tăng giá mới tiếp tục bị **người bán chặn đứng ngay tại vùng đỉnh**, chính là nơi đã thiết lập đỉnh của Buying Climax. Đây là sự kiện được gọi là **Last Point of Supply (LPSY)**.

Ngay sau đó, một **khoảng gap giảm giá xuất hiện**, cho thấy **sự quyết liệt của phe bán**.

Mất cân bằng nghiêng về phía người bán đã được xác lập, và **sự cắp thiết để thoát hàng** là rất rõ ràng.

Trong chuyển động Major Sign of Weakness, ta có thể quan sát thấy **một sự thay đổi đặc trưng mới** (Change of Character) – nhưng lần này là để **thông báo sự mất cân bằng** nghiêng về phía người bán.

Như mọi khi, **các sóng Weis** thể hiện điều này một cách **rất trực quan**.

Chuyển động tăng tiếp theo với **volume suy giảm** đã để lại **Last Point of Supply (LPSY cuối cùng)** – từ đó giá bắt đầu **chuyển sang xu hướng giảm** ra khỏi vùng range trong Phase E.

Có vẻ như là ngẫu nhiên khi LPSY này **được hình thành ở phần thấp hơn** của cấu trúc, tại vùng **Ice** đã bị phá, nơi thiết lập đáy của Automatic Reaction.

Nhưng đây không phải là **sự trùng hợp**, bởi vì thị trường thường có các vùng giao dịch rất dễ nhận diện, và đôi khi để lại cho ta **những cấu trúc cực kỳ chuẩn mực** như trong ví dụ này.

GOOGLE (\$GOOGL)

Với Google, chúng ta có thể nghiên cứu cách **một chu kỳ giá hoàn chỉnh** được biểu diễn – bao gồm:



Figure 7: alt text

- Pha phân phối (distribution)
- Xu hướng giảm
- Pha tích lũy (accumulation)
- Và xu hướng tăng trở lại

Đây là một biểu đồ phức tạp hơn để phân tích, nhưng ta có thể thấy rất rõ **cách thị trường vận động**:

- Cách nó phát triển **cấu trúc phân phối làm nguyên nhân (cause)** dẫn đến xu hướng giảm sau đó
- Và cách thị trường cần **thực hiện một chiến dịch tích lũy (accumulation campaign)** trước khi bắt đầu giai đoạn xu hướng tăng

Trong **cấu trúc phân phối**, điểm nổi bật là:

- Một test trong Phase B, biểu hiện yếu đuối (Minor Sign of Weakness) → gợi ý rằng mất cân bằng có thể đang nghiêng về phe bán
- Và cách mà sự kiện Phase C xuất hiện như một cú shock cục bộ tại một đỉnh tương đối bên trong range

Cách đọc đúng là:

Người mua hoàn toàn vắng bóng, đến mức không đủ lực đẩy giá lên đến đỉnh của range

Sau cú phá vỡ giảm hiệu quả (Major Sign of Weakness), ta thấy thị trường phát triển một cấu trúc redistributive nhỏ mới, trong đó cú shock sẽ test lại đúng vùng Ice của cấu trúc lớn đã bị phá vỡ.

Đây lại là một ví dụ khác cho thấy tầm quan trọng của context, nơi mà các cấu trúc nhỏ nằm gọn bên trong cấu trúc lớn.

Ở phần dưới của biểu đồ, chúng ta phân tích **cấu trúc tích lũy** (accumulation) – một lần nữa, cấu trúc này trông như được lấy từ sách giáo khoa, vì độ chính xác trong chuyển động của nó thật sự đáng kinh ngạc.

Sau **Spring** trong Phase C, ban đầu giá không thể phá vỡ vùng đỉnh, khiến chuyển động này được gắn nhãn là **Minor Sign of Strength**.

Nó đòi hỏi một đợt lùi nhẹ, nơi mà giá “lấy đà” để nhảy qua Creek, gợi nhớ đến phép ẩn dụ của Evans với cậu bé hướng đạo sinh.

Sau cú **phá vỡ tăng hiệu quả** (Jump Across the Creek), giá quay trở lại vùng Creek, và bị từ chối re-entry tới hai lần trước khi bắt đầu **chuyển động xu hướng ra khỏi biên độ**.

Đây là một ví dụ tuyệt vời cho thấy tầm quan trọng của việc không để giá quay lại vùng range.

Người mua đã xuất hiện đúng ở vùng then chốt, giúp giá tiếp tục được đẩy lên cao hơn.

Tóm tắt các điểm nổi bật:

- Chu kỳ đầy đủ: Distribution → Downtrend → Accumulation → Uptrend
 - Sự kết hợp của Minor Sign of Weakness + cấu trúc redistributive nhỏ
 - Spring, Jump Across the Creek, và hành vi **không quay lại range**
 - Vai trò của **Ice** và **Creek** trong xác nhận cấu trúc
 - Ví dụ hoàn hảo về **sự ăn khớp giữa cấu trúc nhỏ và lớn, giữa cause và effect**
-

AUSTRALIAN DOLLAR/US DOLLAR CROSS (\$6A)

Trong ví dụ cuối cùng này, chúng ta sẽ phân tích một biểu đồ có khung thời gian 15 phút.

Như đã đề cập trước đó, loại phân tích này không phụ thuộc vào khung thời gian.

Đây là một **phương pháp tiếp cận mang tính phổ quát**, vì nó dựa trên **quy luật cung – cầu mang tính toàn cầu** (universal law of supply and demand).

Đây là một **hình ảnh minh họa hoàn hảo** cho khái niệm **fractal trong thị trường** (market fractality) – nơi mà giá hình thành cùng một kiểu cấu trúc ở mọi khung thời gian, chỉ khác nhau về cách thể hiện.

Ở phía bên trái biểu đồ, ta thấy rằng **chiến dịch tích lũy** (accumulation campaign) bắt đầu từ **một cấu trúc nhỏ dạng redistribution**, đóng vai trò như một **sự dừng sơ khởi** (Preliminary Support).



Figure 8: alt text

Trong trường hợp này, cấu trúc đó phát triển theo **hướng hơi dốc lên trên**.

Mặc dù **các cấu trúc dạng này không dễ nhận diện**, nhưng chúng vẫn có thể giao dịch được, vì **các sự kiện (events) vẫn xuất hiện theo đúng trật tự**.

Điều duy nhất cần chú ý là:

Độ dốc của cấu trúc sẽ phản ánh mức độ mạnh hay yếu của thị trường trong nền tảng (background).

Trong ví dụ này, ta thấy rõ rằng **độ dốc lên của cấu trúc ban đầu đã gợi ý về một sức mạnh nền tảng nhất định**.

Sau khi xu hướng giảm bị chặn lại, ta thấy **volume giảm dần trong Phase B**, và xuất hiện một **Spring + Test chính hiệu trong Phase C** – đúng như mô hình accumulation kinh điển.

Khi giá phá vỡ vùng range, nó **duy trì được phía trên vùng đó**, và hình thành một **cấu trúc nhỏ dạng reaccumulation** có kèm một cú shock (Shakeout) quét về vùng bị phá vỡ, hoạt động theo vai trò **BUEC** của cấu trúc lớn hơn.

Rất dễ thấy cách **volume thể hiện sự hài hòa liên tục**, thể hiện rõ:

- **Tăng trong các sóng đẩy (impulsive movements)**
- **Giảm trong các sóng điều chỉnh (corrective movements)**

Ở Phase E, thị trường tiếp tục tạo thêm một **cấu trúc reaccumulation mới**, kèm theo một cú **Shakeout khác** giúp giá tiếp tục tăng lên.

Việc đọc biểu đồ một cách chính xác theo thời gian thực là điều không dễ dàng, nhưng chúng ta cần dựa vào tất cả các tín hiệu như vậy để cố gắng xác định một cách khách quan nhất bên nào đang kiểm soát thị trường.

Ba yếu tố cốt lõi:

- Context (bối cảnh)
 - Structures (cấu trúc)
 - Trading areas (vùng giao dịch)
-

Đây là **một ví dụ súc tích nhưng rất giàu ý nghĩa**, kết thúc loạt Case Studies bằng:

- Mô hình accumulation fractal
 - Vai trò của redistribution nghiêng lên
 - Phá vỡ → reaccumulation → shakeout → trend tiếp diễn
 - Phân tích volume theo nhịp thị trường
-