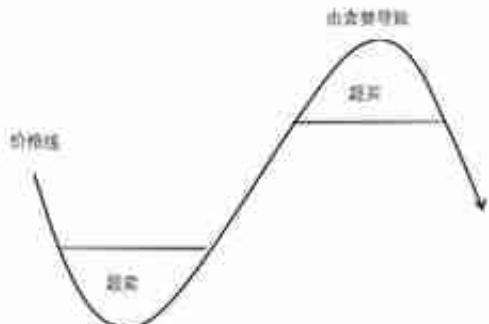


Abstract : 理查德威科夫是20世纪初研究股票市场的技术方法的先驱，被认为是技术分析的五大“巨人之一”，与之齐名的有道琼斯（道氏理论），江恩（江恩理论），艾略特（波浪理论）等。



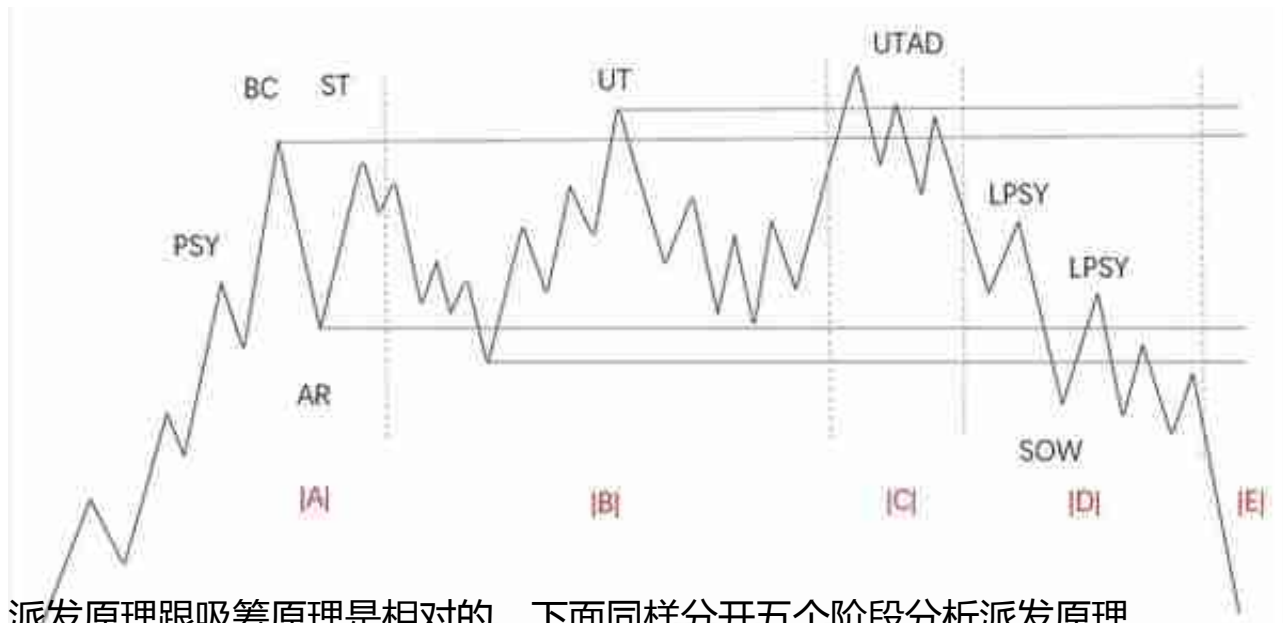
威科夫市场循环图中，我们可以看到，完整的市场循环包含吸筹、上涨、派发、下跌这四个阶段。

在市场下跌的过程中，恐惧很容易引发卖压，导致更低的价格，并进一步引发更多的恐惧和供求，这使得价格下跌、下跌、再下跌，以至于进入超卖状态，而超卖区也就是CM进行洗牌吸筹的区间。在吸筹阶段，CM会尽量迫使公众在底部跑调筹码，同时让买家持观望态度，这样有利于他们自己低吸。

而在市场上涨的过程中，贪婪很容易就占据主导，这会引发更多的需求，使得价格越来越高，最终进入超买状态，同时超买区也是CM进行派发的区间。在派发阶段，CM则会尽量制造利好消息和行情，引诱公众抢购，这样有利于他们出货。

在威科夫方法中，吸筹行为和派发行为是整个理论的重心，是CM做手脚最多的地方，接下来我们对吸筹和派发进行一一分析。

首先我们先来分析威科夫吸筹原理，其原理图如下。



派发原理跟吸筹原理是相对的，下面同样分开五个阶段分析派发原理。

阶段A：代表之前趋势的特征发生改变，上涨即将结束

经过一段时间的上漲之后，大量的卖盘开始提供明显的供应--初始供应（PSY）。

初始供应失败，公众由于贪婪的心理，疯狂的买入，产生买盘高潮（BC），而这些买盘在BC处被CM吸收。

公众买盘耗尽后，CM可以轻易将价格向下推，而多头的平仓盘继续拉低价格，形成长期上涨以来的最大回落，这就是自动回落（AR）。这次AR的低点也就是交易区间（TR）的底部支撑水平的估计值。

自动回落后价格重回BC附近，以测试这个价格的供应和需求状况，这是所谓的二次测试（ST）。随着价格接近BC区域，成交量和价差大幅减少，不再出现大量需求，这将确认上涨的停止。

阶段B：为新趋势构建“原因”

ST之后进入区间交易（TR），这段区间是CM操纵区间，随着二次测试需求的减弱，市场会出现阶段B的弱势迹象，通常会刺破交易区间的底部，从而表明供应占主导地位；然后CM为了保证自己的派发价格，又会抬高价格，形成上冲（UT）。上冲回落是指价格涨到交易区间顶部的阻力区之上，然后迅速回到并收市于交易区间内

的现象；它是对剩余需求的测试，也是“牛市”陷阱。

阶段C：下跌趋势之前的需求测试

慢慢的价格波动越来越平缓，在TR的尾部，CM会在派发尾端利用上冲洗盘（UTAD）突破进行最后的测试，UTAD与UT相同，但通常更不稳定。此时价格打破阻力后出现的需求很少并快速回落，说明下跌的障碍已经被清除了。

阶段D：确认之前的分析正确与否

在需求的真空的情况下，供应控制着情势，出现弱势信号（SOW）开始下跌，并最终跌破之前的支撑位，且弱势反弹至最终的供应点（LPSY）后受阻继续回落。LPSY的作用是确认前支撑已经转化为阻力，意味着派发阶段进入末端，它也是派发阶段比较稳妥的第二个建空点。

阶段E：进入下跌通道

供应主导市场，离开TR通道，进入下跌趋势。

下篇：加密货币市场中的实际应用

加密货币作为一种投资标的，现在越来越受投资者的关注。我们接下来讲讲威科夫方法论在加密货币领域的应用。

比特币中的吸筹阶段较为明显的是在15年年初到年尾差不多一年的时间，经过这次吸筹后开始上涨，中间也有出现交易区间，但都成为上涨的“垫脚石”。



阶段A：

经过上涨后的横盘整理，K线继续之前的上涨趋势，从交易量来看，整体量能有所增加，买方由于贪婪的心理买入，产生所谓的BC（买盘高潮）

。这些买盘均被CM吸收，需求耗尽后出现自然回落，CM开始抛售之前的多单或者慢慢建空。而二次测试-ST也印证了买方力量的衰竭。

阶段B：

CM为了保证自己的派发盈利，会抬高价格，形成上冲-UT

，刺破之前的阻力位后迅速回落，试探剩余需求的强度。这个派发的B阶段比较短，主要是UT后的回落不足。

阶段C：

此处紧跟UT，有可能只是阶段B中UT回落，但从后续的图形看来，这就是阶段C，也就是派发尾部，这个阶段利用上冲洗盘-UTAD

进行最后的测试，从图中可以看出上涨的需求较弱，上涨受阻后出现阶梯式的下跌

阶段D：

此案例中，阶段D确认了之前的各个阶段的正确性，上涨乏力出现弱势信号-SOW

，连续增量下行跌破了支撑区间，且反弹最终也受阻了之前的支撑位，这代表进入了派发末端。

注意：上面所述只是“完美”的示意图，是价格在这个区域表现出的经典形态，但现实中综合人在这个过程的影响会根据市场的大小等差异而有不同的表现，这个过程CM尽量使自己得到最大的利益，所以他们会用自己的技巧去混淆散户。比如在熊市中，CM买入的目的可能并不是要让市场进入牛市，而是平掉空仓，然后在这种因平空而带来的上涨中诱多做空，这也就是为什么熊市中出现漂亮的Spring后经常失败，或者抄底反弹之后上涨没有持续的情况出现。

我们判断市场大的方向，是看市场是否走入了吸筹阶段或派发阶段，判断过程可能会出现一些影响我们分析的因素，这时我们需要通过一系列的量价关系去分析，这个过程是一步一步的确认关系，直到走到最后一个起决定性行为，并得到了市场的确认。

接下来我们用三个案例来具体分析注意中提到的情况：



上图是BTC在17年5月至8月之间的日线图，图中两条竖线之间的K线图就是我们上面所讲的上涨过程的交易区间。但其实这张图前半部分跟上面的派发图形是类似的，首先在图中[1]处出现一根较长的上影线，量能也有所增大，说明此时出现较大的供应，且从[1]下跌至[2]以及从[3]下跌至[4]过程中，供应都保持一定的强度。但上图的[5]处坚守住二次测试，证明支撑线的有效性，[6]处量能增大，后续反弹上涨至阻力位，在阻力位附近供应变大，K线慢慢震荡前行，并最终于[7]处成功突破阻力位后走出阶段性的交易区间。这个区间将那些不坚定的交易者再一次洗出去，同时CM也进一步吸筹。