

最近的A股市场波澜不惊，围绕3000点附近多空持续博弈，市场稍显平淡、热点不多，吸引增量投资者的机会也少。今天让我们来回顾下2015年的那个5178。

5178点是在2015年6月12日上证综指走出的近十年来最高指数。那时，笔者刚踏入股市，正好经历了那一轮牛熊交替。可以说，那段时期整个股票市场波澜壮阔，身边的不少朋友甚至都无心工作，每过几分钟就看一眼交易软件，心思全在股票之上，情绪随着股指的大涨大跌起伏不定。下面就简单介绍一下我眼中那波行情的经过。



二、创业板股票更凶猛

随着大盘股的爆发，小盘股也不甘示弱。以创业板为首的小盘股在接下去的日子里表现得更加疯狂，整个板块被冠以“神创版”的名号。其中，有一支叫全通教育的股票令我印象最深，短短一两个月内，这支股票连续涨停，很快就翻了好几倍。全通教育可以说是创业板的一个缩影。当时，随便买一支创业板股票，只要你拿得住，股价短时间内翻倍是必然的。

在这一过程中，虽然也经历过几次大跌，但牛市里的大跌就是机会，往往在大跌后的第二天，股指就把损失全部涨回来了。随后的几个月内，呈现出大小股轮番上涨的局面，每天都有热点、每个板块都有上涨，并购、增持消息漫天飞。国家媒体也喊出了，“3000点是牛市的起点”，我们的A股市场欣欣向荣，不少证券分析人士甚至觉得上证综指能站上10000点。



四、5178的形成原因

上证综指涨到5178有许多方面的原因，与政策有关、与经济发展有关。但我认为，那波暴涨最重要的推手还是资金，说几个那时的现象来印证观点。

1.新开户人数持续上升

股市的暴涨吸引着许多新手股民，不管是在读的大学生，还是退休的大叔大妈都想进场分一杯羹。每周的股票账户新开户人数都在持续增长，这种增长并不只是绝对数上的增长，在增幅比例上也是屡创新高。不断有人带着资金跑步进入股市。

那段时间，有些营业部甚至出现了排长队开户的情况，队伍长的犹如现在排队购买网红美食。不少人认为晚开户一天、晚入市一刻就损失了大量的资金。



3.配资入场

上文提到，5178的推手是持续不断的资金。而资金的来源，除了人们银行里的存款外，场外配资资金不断涌入。大家都知道，股票交易软件里有一个融资融券选项，融资其实就是向证券公司借钱买股，在股票涨价后再卖掉股票。这种操作模式其实就是利用了杠杆，通过杠杆获得更多的资金以获得更高的利润。

如果说融资买股是场内资金、是低杠杆的话，配资就是场外资金、高杠杆，是不受监管的资金。当时有一个叫做HOMS的配资系统，许多配资的投资人都是通过这个系统完成配资买股。

在最疯狂的时候，配资比例能够达到1：10，也就是10倍杠杆，这种杠杆幅度已经和炒作期货没啥两样。10倍杠杆意味着只要吃到一个涨停，当天盈利就翻倍；同时，只要跌幅达到10%，就会血本无归。

配资的进入也是后期千股跌停的罪魁祸首。由于配资软件设置了强平线，一旦触及，为了保证配资本金，软件自动挂跌停价卖出，这使得即使国家明确了禁止做空，但不少股票仍死死钉在跌停板上。