

慧眼识金 首选汉声

平台稳健易操作

荣获多项国内外奖项

便捷存取流程规范

24h客户服务

10年安全运营

主办\汉声集团

2024年第二期 总第30期

黄金展望

GOLD OUTLOOK

- 众多因素推动
二季度黄金或进一步上攻
- 为何在一片看好声中
金价却一度大跌？

- 通胀抬头
美联储二季度真的会降息吗？



SINO SOUND
漢聲集團



24小时客户服务热线
香港 (852) 2902 9998
内地 400-148-5400



QQ客服
800083365



电邮
cs@gold2u.com



地址
香港九龙尖沙咀东加连威老道
100号港晶中心8楼811室

汉声短视频 你关注了吗？ 去瞅瞅



“小声有钱途” & “汉声先生”
同名账号在抖音、快手、微视平台同步更新

CATALOGUE

目录

01 专家聚焦

众多因素推动 二季度黄金或进一步上攻	01
2024年一季度行情回顾与二季度黄金展望	03
看涨情绪保持 二季度金价有望再创新高	05

07 汉声视点

为何在一片看好声中金价却一度大跌？	07
通胀抬头 美联储二季度真的会降息吗？	08

09 投资百科

被跌破后的趋势线 居然有此妙用	09
给止损再止损：谈谈移动止损的应用	10

11 汉声速递

用诚信赢得市场 汉声牢记使命	11
----------------	----

12 好物推介

汉声荟商品推荐	12
---------	----

众多因素推动 二季度黄金或进一步上攻

— 汉声资深执业黄金分析师 李义文 先生 —



黄金走势回顾

黄金于2024年首季大放异彩，再次强势崛起并迭创新高。现货黄金于2月14日最低触及1984.11美元/盎司后一路扶摇直上，在3月21日进一步刷新历史高位至2222.47美元/盎司（见图1），截至发稿时站稳在2170.00美元/盎司上方，看似新一波涨势正在酝酿当中。美联储连续5次会议维持联邦基金利率在5.25%-5.50%区间范围不变，预计年内降息幅度维持75个基点，并没有受到近期通胀升温的影响，市场解读为偏鸽信号。美联储主席鲍威尔表示，任何决定取决于经济如何发展，他同时指出，通胀方面已经取得了足够的进展，降息已经为时不远，决策者只是在寻求更多保证，确保时机成熟。

高度关注通胀风险

由于通胀前景模糊不清，美联储一直慎重考虑政策正常化的做法。1月11日公布的美国12月CPI同比上升3.4%，创2023年9月以来新高。尽管经济学家和政策制定者称季节性因素经常扰乱了年初的经济表现，通胀高于预期只是一

次性的现象，但随后2月份的数据也略有上升，开始引发了人们的猜疑：这是否意味着前路的一些坎坷，或者是更令人担忧的趋势正在展开。为了更清楚地了解通胀的情况，美联储官员们倾向于剔除食品和能源等波动较大的类别，以获得所谓“核心”的读数（见图2），他们同时认为CPI的官方统计数据存在延迟，不足以反映真实状况，而实时指标显示主要城市的租金要么稳定，要么下降，由于住房成本占整体通胀的很大一部分，因此在住房市场降温之前，美联储无法将价格控制在正常水平。

确认利率已达峰值

美联储FOMC的声明显示，就业增长依然强劲，重申等待对通胀回落的信心增强后再降息。经济前景不确定，央行仍高度关注通胀风险，过去一年通胀有所降温，但还是处于高位。美联储重申致力将通胀率恢复至2%目标水平，称看到紧缩政策对通胀的影响，希望看到通胀数据继续下降。鲍威尔发言未见偏颇，维持了对通胀前景仍然审慎的看法，他表示有一些信心住房市场租金下降的现象将



图1

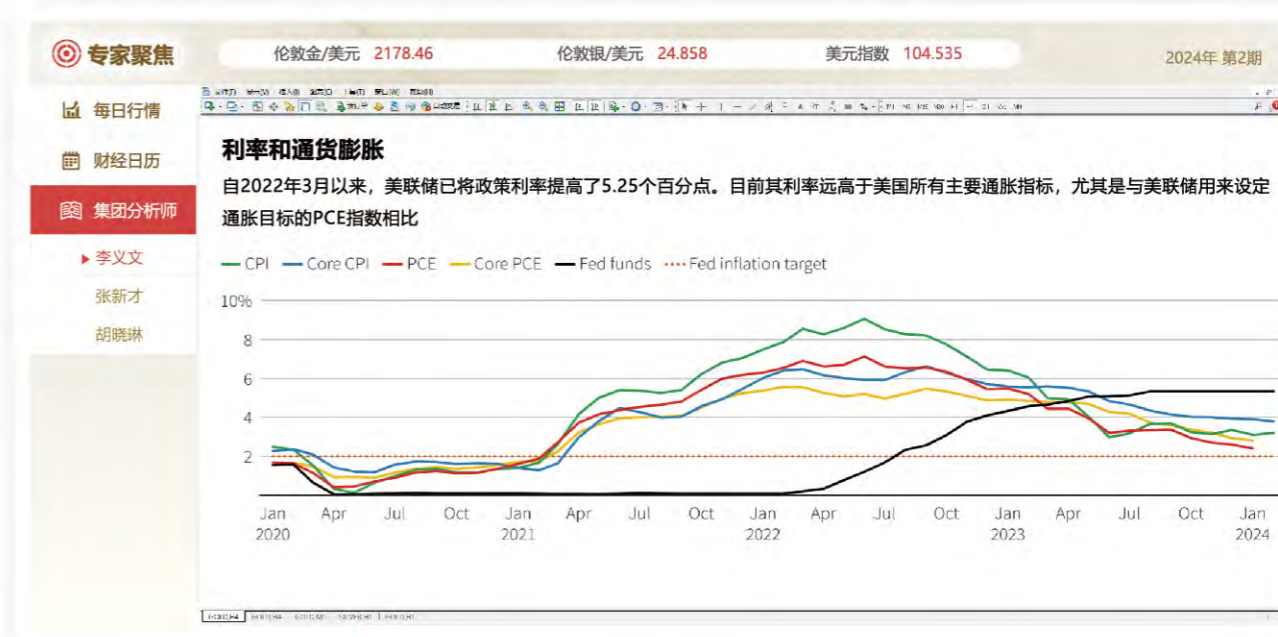


图2

逐渐显露，认为1月和2月的通胀数据表明要等待更多证据是正确的。至于美联储最新发表的点阵图显示，年内降息的幅度为75个基点，与去年12月时的预测相若，但没有表明降息的时间，但芝商所的美联储观察显示，6月会议降息25个基点的概率超过70%，明显高于加息前的50%左右。虽然近几个月美国经济增长保持强劲，但大多数美联储官员们仍预计今年将有三次降息的机会。

黄金后市预测

市场预期美联储最快在6月降息，与此同时，欧洲及英国央行也将开始下调利率，随着日本结束负利率，但仍维持较宽松的货币政策，持有黄金的机会成本大大降低。而另一方面，全球地缘政治风险升温，加上主要央行的积极购金，预计黄金仍有进一步上攻的动能。预测现货黄金的上升阻力位为2300.00美元/盎司，下跌支持位看2050.00美元/盎司。

一季度行情回顾 与二季度黄金展望

——汉声资深执业黄金分析师 张新才先生



回顾现货黄金行情走势（见图1），去年12月金价创出历史新高2144美元后，今年1月出现回调整理，金价从高点2078美元下跌回落，最低至2001美元，报收2051.97美元，月跌幅为0.64%。2月份金价维持调整行情，报收2047.65美元，下跌0.22%。3月份金价转势上涨并首次突破2200美元关口，再度刷新历史高位至2222.47美元，但金价创新高后回撤整理，截稿前金价在2165美元附近运行，目前月内涨幅为5.74%。

3月21日美联储公布了最新的利率决议，将联邦基金利率目标区间维持在5.25%-5.5%不变，政策制定者仍预计到2024年底将降息75个基点，这是美联储连续第五次会议一致决定将利率维持在5.25%-5.5%的范围不变，是自2001年以来的最高水平。3月美联储决议将国际黄金价格推至历史新高，金价向上突破2200美元关口，创出2222美元的历史高位。

近期美国经济指标表明，经济活动一直在稳步扩张，就业增长依然强劲，失业率保持在低位，通胀在过去一年有所缓解，但仍处于高位。美联储的报告显示，最新预期2024年美国GDP从1.4%上调至2.1%，核心PCE预期从2.4%上调至2.6%。值得注意的是，2025年联邦基金利率预期从3.6%上调至3.9%，2026年预期从2.9%上调至3.1%，长期预期从2.5%上调至2.6%，这也反

映了未来美国经济在整体上可能承受更高的利率。

综上所述，美联储继续寻求在长期内实现最大就业和2%的通胀目标，实现就业和通胀目标的风险正趋于更好的平衡，但经济前景仍然具有不确定性。目前，美联储官员面临着平衡过早降息和过晚降息风险的艰巨任务，而这两者都会带来不小的后果，降息太快可能会抵消美联储已经取得的控制通胀的进展，降息太晚又可能无法阻止经济和就业的急剧恶化。

在3月议息会议后的新闻发布会上，美联储主席鲍威尔再次强调了他和同事过去几个月的言论，称官员们希望在开始降息之前看到更多证据表明通胀正可持续地回落至2%的目标。

此外，在3月份欧洲央行、英国央行与美联储采取了相同的立场，都将基准利率维持不变，这表明通胀虽走在正确的道路上，但对它再次上涨的可能性仍保持警惕。不过，瑞士央行打响发达国家降息第一枪，瑞士央行将基准利率从1.75%下调至1.5%，墨西哥央行也降息25个基点，将利率从11.25%下调至11.00%，符合市场预期。

国际局势方面，中东的以巴局势持续升级，欧盟成员国、联合国安理会均提出关于加沙地带停火的谈判。俄罗斯与乌克兰



图1



图2

兰战事仍然持续，欧盟继续拱火，乌克兰从欧盟获得了45亿欧元的过渡性融资，荷兰为乌克兰购买价值1.5亿欧元的F-16战机弹药，拨款2亿欧元与其他国家一起为乌克兰军队购买无人机等等。

红海的局势更趋紧张，胡塞武装表示军事行动将继续推进，并对支持加沙的行动发起了袭击，与以色列有关联的船只几乎无法通过曼德海峡。此外，美国和英国对也门胡塞武装进行了打击，而胡塞武装则宣称对其进行了报复，这不仅是地缘政治的博弈，更是一场军事风暴的前奏。

从现货黄金周线图看（图2），3月份金价创下历史新高2222美元，但冲高后回落收长上影K线，短期走势对多头形成心理压制。金价短线回落调整则需要关注两大支撑位，第一技术支撑在2144美元，第二技术支撑在2067-2078区域。同时，2100美元也是多空博弈的心理关口，如果金价坚守在2100美元上方，后市仍然存在继续上涨的机会。如果金价跌破2100关口，则2067美元的支撑位将备受考验。

看涨情绪保持 二季度金价有望再创新高

——汉声资深金融分析师 胡晓琳女士



2024第2季黄金有望再创新高

2024年首季黄金表现强劲，再创下历史高位。1月初金价小幅下跌，2月初从1985美元/盎司起步，不到一个月的时间，黄金持续攀升屡创新高，最高升至2223美元/盎司，累计上涨238美元，目前3月市场焦点美联储议息会议尘埃落定，美联储确定今年有三次降息，未来黄金价格还有继续推高的可能。在美联储公布利率决议后，黄金大涨至2223美元/盎司，单日暴涨70美元，领跑商品市场，目前重新跌回美联储决议前水平，交投于2167美元/盎司附近。

美国利率走势

美联储连续第五次宣布将基准利率维持在5.25%-5.50%区间不变，符合市场预期。美联储点阵图显示，政策制定者仍预计在年底前降息3次，每次25个基点。美联储主席鲍威尔在随后举行的新闻发布会上表示，相信利率可能处于周期性峰值，在今年某个时间点开始降息是适宜的。

鲍威尔指出，近期高涨的通胀数据并未改变美国物价压力趋缓的局面。美联储官员目前预计，2024年美国经济增长2.1%，高于长期的增长前景，并较12月预估的1.4%大幅提升。美联储5月维持利率不变的概率为84.3%，累计降息25个基点的概率为15.7%。美联储到6月维持利率不变的概率为26.0%，累计降息25

个基点的概率为63.2%，累计降息50个基点的概率为10.9%。

美国与其他主要经济体的利率差距，也对美元有利。美国10年期国债收益率2月21日上涨0.2个基点至4.271%。美联储目前处于一个困难的位置，它不想让利率保持在高位太久，以致对经济和就业市场造成严重损害。但同时，它也不想通胀仍高于其目标时过早开始放松。总体看，美联储今年的降息计划以及对美元走软的预期都会推高金价。

地缘政治持续紧张

乌克兰总统泽连斯基否认乌克兰参与莫斯科恐袭，称普京试图将莫斯科枪击事件归咎于他人。俄外交部反驳，称泽连斯基将恐袭归咎于俄方等同于自曝；美国国务卿布林肯表示美国与俄罗斯人民站在同一阵线。另外，法国将国家安全警报级别上调至最高级。

波兰军方近日发现俄罗斯导弹入侵波兰领空的情况，导致波兰防空系统处于高度警戒状态，波方紧急出动战机，外交部准备召见俄罗斯大使，加剧了地区紧张局势。此外，据乌克兰空军司令部透露，俄罗斯军队在凌晨向乌克兰发射了大量导弹和无人机，瞄准基辅以及靠近波兰边境的利沃夫西部地区。黄金属于避险品种，密切关注地缘局势发展，可能将会刺激金价再次上涨。

技术上看，金价仍处于去年10月以来的上行通道内，虽然



图1



图2

相对强弱指数回落至70以下，但仍然保持在60之上，表明超买状况正在修正，而看涨态势尚未改变。

图1看，金价短期支撑位在2145美元/盎司（静态水平）；之后是2120-2130美元/盎司，这是20日简单移动平均线（SMA）和上升通道中点所在的位置。上方首个阻力位在2185美元/盎司（静态水平），接下来的阻力位于2200美元/盎司（上升通道的上限）和2223美元/盎司（历史高点）。

图2看，就当前日线级别的行情而言，金价多次试探的2145低点没有破位，因此判断黄金暂时还是保持多头趋势，现在属于多头趋势的高位震荡阶段。按波浪理论的八浪循环定律，目

前看金价处在4浪修复中，该走势的关键是对2145的试探，只要金价保持常在2145上方，后市有望出现上升5浪，并再创新高。相反，假如跌破2145支持，空头可直指2068水平位，这是此波大升浪的0.382回调位。

整体看金市目前仍保持看升情绪，即使有调整，长线也是上升局面。

压力位2185，2200，2222美元
支持位2145，2130，2068美元

为何在一片看好声中 金价却一度大跌？

近期现货黄金价格出现了一波强势上涨，并刷新历史新高点。而就在这波大涨之前，我国春节假期前后，现货金价曾经一路下跌。然而由于假期的原因，这波下跌被大部分人忽略了。就在春节前不久金价才创新高，为何在一片看好声中，金价却出现这么强的下跌呢？

当时金价是怎么跌的？

回顾当时的情况，2月1日金价爬升至2064的高点，但在随后的11个交易日里，现货金价只有3天上涨，有8个交易日出现下跌，金价从2064高位下跌超过80美元，盘中还跌破2000这个重要心理关口，最低见1984。周线上看，金价连续两周下跌。不光是现货黄金，COMEX黄金期货价当时也连跌两周。其中，2月13日，COMEX黄金期货价格大跌1.33%，次日跌穿2000大关至1996。两大影响黄金定价的品种均出现大幅下跌，可见当时空方势头之强。

为何金价会大跌呢？

导致一季度金价的大跌主要有以下这两个原因：

1. 资金流出

世界黄金协会数据显示，2024年1月份全球黄金ETF的持续流出（见图1），交易量环比减少18%。截至1月底，纽约商品交易所COMEX黄金期货净多仓下降了471吨，与2023年末相比减少了30%。管理基金的净多仓跌幅更为显著，1月底净多仓跌至224吨，环比大幅减少47%。



图1

2. 美国通胀数据回升，降息预期改变

美国劳工部2月中旬公布的数据显示，美国1月CPI数据环比上涨0.3%，为2023年9月以来的最大涨幅；1月CPI同比上涨3.1%，远高于美联储设定的2%通胀目标，也高于市场预期的2.9%。剔除波动较大的食品和能源价格后，当月核心CPI环比上涨0.4%，涨幅高于市场预期的0.3%；核心CPI同比涨幅为3.9%，同样高于市场预期的3.7%。芝商所的一项跟踪

数据显示，1月CPI数据发布后，美联储在今年3月货币政策会议上维持利率不变的可能性升至90%以上；在5月会议上降息25个基点的概率跌至不足35%，而维持利率不变的概率则超过60%。受降息预期下降的影响，美元指数重新走强，再加上有资金从黄金类资产中流出，在双重压力之下现货金价出现大跌。

金价还会出现大幅的下跌吗？

目前美联储对于降息持谨慎态度，美联储官员表态称，是否降息要根据数据的变化而定，如果接下来通胀持续反弹，要在6月降息恐怕也难以实现，预期年内的3次降息也将缩减。在降息预期可能变化的情况下，现货黄金价格短期有调整的需要。不过在高利率压力下，美联储的降息可能延后，但定不会缺席。而降息一旦开启，黄金仍具备较好的投资机会。

从技术上看，上涨之后出现回调，这是正常的技术现象，尤其是像今年年初及3月出现这么强势的上涨（见图2），技术指标出现严重的超买，需经过调整让过热的技术指标进行冷却和修正。笔者认为，短期内金价出现较大的下调整行情也并非不可能。不过在美联储降息的预期下，经过调整后金价或迎来新一波涨势，这正是潜在的入场机会。



图2

通胀抬头 美联储二季度真的会降息吗？

现货黄金价格是以美元计价的，美联储的货币政策会对黄金价格产生很大的影响。自2023年年末以来，由于市场对美联储降息的预期开始逐渐增强，现货黄金价格出现了很强的涨势，刷新当时的历史新高。而在3月美联储议息会议过后，现货黄金价格再度受降息预期变化的影响出现强劲的上涨，将历史高点推升至2222，这是历史上金价首次突破2200大关。目前市场关注的是，美联储会否在2024年的二季度开始首次降息？

3月份的议息会议

讨论这个问题之前，我们先回顾一下最近这次美联储议息会议。当地时间3月20日，美国联邦储备委员会结束了为期两天的货币政策会议，宣布将联邦利率目标区间维持在5.25%至5.5%之间不变，这是美联储自去年9月以来连续第五次维持利率不变。而3月份最新公布的美联储利率点阵图显示，2024年联邦利率中值为4.6%，当前的联邦利率维持在5.25%到5.50%之间，意味着今年年内可能有三次降息，每次25个基点。就利率水平和点阵图的降息次数及幅度而言，跟之前没有区别。

美联储主席鲍威尔在决议公布后的新闻发布会上说：“我们认为，政策利率可能已经达到本轮紧缩周期的峰值。如果经济大体按照预期发展，那么今年某个时候开始放松政策限制可能是适当的。”他同时指出：“如果有必要，会在更长时间内将联邦利率目标区间维持在目前水平。”在被问及美联储是否会在5月或6月的会议上降息时，鲍威尔则回避了这一问题，只是重申首次降息可能会“在今年的某个时候”。

尽管鲍威尔的讲话模棱两可，并直接回避了记者关于何时降息的问题，但是市场依然预计美联储最快将于今年6月宣布降息。根据芝商所的数据，鲍威尔讲话后，期货市场预计在6月降息的可能性升至75%，较上周早些时候的50%要高出不少。

降息的最大阻碍：通胀回升

尽管市场对今年6月降息的预期有所提振，但通胀的回升对降息形成了较大的压力。当地时间3月12日，美国劳工部公布的数据显示，2月美国CPI同比上涨3.2%，略高于市场预期的3.1%；环比涨幅从1月的0.3%上升至0.4%。剔除波动较大的食品和能源价格后，核心CPI同比上涨3.8%，较上月下降0.1个百分点；环比涨幅与前值持平，为0.4%。

当地时间3月14日，美国劳工部公布了2月份PPI数据。数据显示，美国2月PPI的涨幅超过市场预期，同比上涨1.6%，前值为1.2%，远超预期的0.9%；PPI环比上涨0.6%，前值为0.3%。无论是同比、环比，还是核心PPI同比数据皆超出预期。结合此前的CPI数据，反映出美国当前通胀存在黏性，这是目前限制美联储实行降息的主要障碍。

二季度还可能降息吗？

尽管近期美国通胀出现反弹，但美联储对实现2%的通胀目标并未失掉希望，对首次降息的信心也没有改变。从经济数据上看，2024年初，美国劳动力市场虽然出现降温，但总体仍继续保持较强的态势。今年2月公布的非农就业人数新增27.5万，高于预期的20万。分行业来看，教育和医疗服务新增8.5万人（前值10.7万人），政府部门新增5.2万人（前值5.2万人），此两项对整体新增数据的拉动占比接近50%。另外，休闲和酒店业升至5.8万人（前值0.8万人），零售业升至1.9万人（前值1.5万人），休闲娱乐和沃尔玛等大型零售商的情况反映出消费仍然景气。

另外，美联储在利率决议公布当天还发布最新一期经济前景预测，将今年美国经济增长预期上调0.7个百分点至2.1%，将2025年经济增长预期上调0.2个百分点至2%。

目前美国通胀整体已经进入3%的区间，严格控制通胀已不再是美联储的主要任务。美联储要做的是平衡好通胀和经济增长之间的关系，我们看到多数美联储官员的言论更偏中性，一方面他们担心提早降息，会令通胀变得根深蒂固，让实现2%的通胀目标变得难上加难；另一方面，他们也担心如果降息行动过于迟缓，美国经济在利率上升的重压下终将崩溃。总的来说，笔者认为美联储对首次降息时机仍十分谨慎，降息路径仍存变数，在本季度（主要是6月）会否降息不太好说。



被跌破后的趋势线 居然有此妙用

趋势线是我们做现货黄金投资常用的工具。以上涨趋势举例，确认两个市场低点后，我们利用这两个点绘制出一根向上的斜线，这就是趋势线。在上涨趋势中，市场低点有很多个，这样岂不是可以绘制出多根趋势线？确实是这样，但我们会发现，有一根趋势线，对走势的支撑作用特别明显，金价多次在该趋势线上形成低点后反转上涨，这就是主要趋势线。图1的这根上涨趋势线，就多次支撑住金价的下跌，是为主要趋势线。



图1

主要趋势线虽然能够为现货黄金价格提供支撑，但它总有被跌破的时候。在一般的理论中，认为趋势线被跌破之后就沒用了，这是不对的。在趋势线被跌破之后还有其妙用，不过在开始讨论之前，首先要强调一点，这必须是金价的首次跌破，而且跌破的幅度要比较大，这才算是有效的。

多数情况下，首次下破趋势线后金价还会继续冲高尝试刷新趋势的高点，然后再出现较大的调整或者反转行情，我们可以分多头和空头来说。

多头

对多头来说，在首次下破趋势线之后，我们还可以寻找机会在金价重新测试前期高点的时候入场做多。我们看图2，这是一波上升趋势，金价在A点首次下破了上升趋势线，

然后重新冲高至B点。尽管趋势线被跌破了，但根据首次突破趋势线的原则，后续大概率会迎来一波创新高的行情，而且A点还在水平线处（C）获得支撑形成看涨吞没K线，因此我们可以趁A点做多，目标看前期高点附近。



图2

空头

对空头来说，在首次下破趋势线之前，无论如何也不应该做空，因为这会变成逆势交易。逆势交易不论是盈利的概率还是盈利的空间，都是较低的。图3中，金价在首次下破趋势线（G点），尤其是重新创原趋势的新高（H点）之后，空头可以开始考虑做空。因为在新高后，金价将出现大幅度的调整甚至是趋势反转。

综上所述，首次下破趋势线在现货黄金技术分析中有特殊的意义，希望以上内容对投资者会有所启发。



图3

给止损再止止损： 谈谈移动止损的应用

在现货黄金投资中，止损是投资者进行交易风险管理的工具。不过投资者很怕在止损位离场，因为止损离场意味着亏损。其实我们还有给止损再止损的方法，那就是移动止损。移动止损有两大功能，一个是在原始止损的基础上收紧止损距离，投资者就算认亏离场，也能将亏损降低。另外一个是在投资者盈利的情况下，能够防止部分利润的回吐。下面，我们就来讨论两个移动止损的方法。

1. 固定距离法

固定距离法，是一种简单直接的移动止损方法。行情启动后，我们用固定的距离（如5美元）作为移动止损的位置。

如图1所示，我们在低点A做多，目标是2115，原始止损在2100下方。随后金价上涨至2110时（B点附近），我们以5美元的固定距离来移动止损，该止损在2105处（根据当前价格2110-5计算得出）。最终金价上涨乏力，从B点大跌至C点，我们在移动止损2105处出场，锁住了部分盈利。如果我们没有移动止损，就会在原始止损2100离场，那这笔交易就会以亏损告终。

另外，在MT4软件中设置移动止损很方便。图2中，我们开仓之后会在图表上留下一根绿色虚线，这是入场位，拖动这根虚线到入场位下方，就可以设置做多的止损位。使用固定距离移动止损法时，我们计算好移动止损的点位，然后拖动虚线到那里即可。

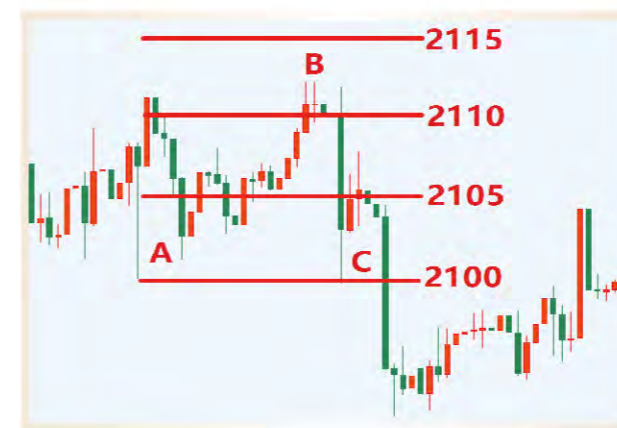


图1



图2

2. 关键点位法

关键点位法，指的是我们将移动止损放在关键点位之上或之下。如图3所示，我们在A这个低点入场做多后，金价震荡上行至B，然后我们开始考虑使用移动止损。根据实时走势，将移动止损放在C的下方，因为C是市场低点，有明显的支撑作用。我们看B之后金价两次尝试掉头下跌（D的两个箭头处），均在蓝线支撑位附近止跌回升，说明C处的关键点位有效地保护了我们在C下方的移动止损，这样我们就可以吃到D后面的那波上涨行情。



图3

如果投资者怕原始止损会带来较大的亏损，那么不妨试试上述介绍的移动止损法，这可以缩小止损距离，减少投资者亏损离场时的损失，希望以上内容对投资者会有所启发。

用诚信赢得市场 —— 汉声牢记使命 ——

诚信是企业立足之本，更是赢得客户信赖的关键。汉声集团凭借良好的市场信誉已连续五年获得中国质量检测协会颁发的「全国315质量服务客户满意诚信金融企业」和「中国金融服务行业AAA级信用企业」的称号。

在竞争激烈的金融市场中，汉声集团始终坚守诚信的底线，以诚信为基石，为客户提供专业、优质的金融服务。正是对诚信的坚守和追求，让汉声集团在行业中脱颖而出，赢得市场和客户的信赖。

在未来的日子里，汉声集团将牢记使命，秉承诚信经营的理念，不断提升服务品质，成为行业的标杆。我们相信汉声集团在诚信经营的道路上必将创造更多的辉煌，与客户携手同行共创更美好的未来！



<https://club.gold2u.net>

1

DJI大疆 Action4运动相机

1/1.3英寸传感器
155°超广角
超清画质，无惧白天黑夜



2

Bear小熊 除湿机

H11级家用滤网
微尘颗粒一网打尽
强劲风机+大风道系统
加快除湿净化循环速度



3

周六福 18K珍珠项链

18K金+钻石+母贝
亮面工艺，色泽亮丽
造型精美，樱你而美



4

华伦天奴 纵情绿粉底

以光隐瑕，一拍柔焦磨皮
轻薄服帖，透现无暇奶油肌
整日匀净持妆，轻薄更透气

