

主办 \ 汉声集团

2022年第二期 总第22期

# 黄金展望

# GOLD OUTLOOK

多空博弈愈趋激烈  
美联储加息利空黄金

2022年第一季度行情回顾与第二季度黄金展望







**八年一路相伴  
携手共创未来**

热烈庆祝汉声集团成立8周年

## 01 专家聚焦

- 多空博弈愈趋激烈 美联储加息利空黄金 01
- 2022年第一季度行情回顾与第二季度黄金展望 03
- 黄金短期进入弱势 中长线逢低布局 05

## 07 汉声视点

- 多家机构画大饼，黄金本季度有望直指2500？ 07
- 不断在东欧搅局 美国想打什么牌？ 08
- 加息周期来袭 全球主要市场或面临转变 09

## 10 投资百科

- 赚得多、亏得少，秘密就在微型通道 10

## 11 汉声速递

- 诚信·永不止步 11

## 12 好物推介

- 汉声荟商品推荐 12



# 多空博弈愈趋激烈 美联储加息利空黄金

— 汉声资深执业黄金分析师 **李义文** 先生



## 2022年首季黄金走势回顾

通胀升温，加上俄乌战争引发原油价格暴涨，推升黄金价格在今年首季创19个月新高(见图一)。在西方的制裁下，欧洲多国正加速摆脱对俄的能源依赖，美国甚至不惜与伊朗及委内瑞拉等敌对国家主动示好，通过放松制裁以增加原油供应。WTI原油期货于3月7日突破130美元/桶，录得14年新高，金价同步展开涨势，翌日美国总统拜登宣布禁止进口俄罗斯原油及其他能源，加强对俄罗斯的经济封锁，受到影响，现货黄金一度狂飙至2070.00美元/盎司，与历史高位2074.95美元/盎司相去不远。有报道指，美国官员正寻求委内瑞拉出口部分原油到美国，用以弥补美国的俄罗斯原油供应缺口。美方向委内瑞拉官员表示，若要美国放松制裁，条件之一是委内瑞拉必须向美国出口部分原油，消息固然对抑制油价起了一定作用，加上此前国际能源署IEA同意从紧急储备中释出6000万桶战略石油储备，在战争危机而导致油价暴涨之际向市场增加供应，遏止了油价失控地上升，最终油价从130美元/桶上方回到100美元/桶附近，紧随其后，现货黄金也大幅调整至1950.00美元/盎司(见图二)，在不到一个月之内经历了一场大变局。

## 通胀炽热迫使央行用大招

美国公布2月消费物价指数创40年新高，同比上升7.9%。

俄罗斯对乌克兰展开“特别军事行动”以来，除导致能源价格急升之外，更引发全球对粮食供应短缺的担忧，根据联合国粮食及农业组织的报告显示，受俄乌事件影响，全球粮食价格或从目前的历史高位再向上拉升22%，美国通胀将进一步加剧，促使央行更积极地收紧货币政策。截稿前美国、英国和日本三大央行将召开议息会议，预期日本央行将继续维持利率不变，英国央行和美联储将分别调高利率25个基点，市场憧憬美联储或释出更多鹰派论调。眼下10年期美债收益率已涨破2.15%，预示黄金将进一步承压，相信美联储会议结束后的政策声明将带来重要启示。

## 美伊紧张关系不容忽视

在俄乌战况愈趋激烈的同时，美国和伊朗之间的紧张关系也有升温的趋势。当地时间3月13日凌晨，伊朗向伊拉克库尔德自治区首府埃尔比勒发射了12枚导弹，而该区为美国驻当地领事馆所在地，事后伊朗伊斯兰革命卫队对事件承担责任，称袭击目标为以色列“战略中心”，美方谴责事件是对伊拉克主权的攻击，同时让伊朗重返伊核协议的谈判增添了变数，但事件一度为黄金提供了支撑。





\* 图1



\* 图2

### 金融定时炸弹呼之欲出

俄罗斯大约有价值1.17亿美元债券将于3月16日到期，届时俄方需要支付债券息票，除美元外，不能以卢布或其他货币进行支付。但总统普京此前已颁布了一项法令，禁止以卢布之外的任何方式支付外债，换言之，假若30天的宽限期过了，俄罗斯可能在技术上拖欠以上美元债券的两次定期利息支付而出现债务违约。由于俄罗斯挥兵乌克兰，因而遭西方国家大规模经济制裁，并切断了与全球金融市场关键部分的联系，呈现自苏联解体以来最严重经济危机，发展下去是否会引爆一颗金融炸弹，继而波及全球，实属难料。

### 黄金后市走势预测

金价于今年首季上演了大型过山车行情，在短时间内呈现两种截然不同的走势，反映多空博弈程度愈趋激烈。技术面显示，黄金在出现严重超买后已经见顶，多头主导权明显被夺，后市将持续回落。至于基本面方面，俄乌双方经过第多轮谈判后继续保持沟通，乌克兰外长表示愿意通过谈判以结束冲突，市场避险情绪有所降温，与此同时，美国加息周期即将启动，中、长期而言利空黄金。预测现货黄金下跌支持位为1845.00美元/盎司，上升阻力位处于2020.00美元/盎司附近。



# 第一季度行情回顾 第二季度黄金展望

——汉声资深执业黄金分析师  
**张新才**先生



2021年全球经历新冠疫情持续蔓延影响下，2022年2月再度爆发俄罗斯与乌克兰战争，令全球经济雪上加霜。就在俄乌冲突的当天，全球股市大跳水，美国三大股指当天曾一度跌幅超过2%，俄罗斯股票更是大跌42.46%。能源、黄金、谷物等价格开始大幅上涨，全球市场大幅动荡。

回顾2022年一季度现货黄金行情，1月份金价在1821美元/盎司回落1.37%，最低至1780美元/盎司，报收1796美元/盎司，月度跌幅25美元；2月份金价大涨6.23%，最高至1974.09美元/盎司，报收1908美元/盎司，2月上涨112美元；3月份金价创2020年8月份以来新高至2070.00美元/盎司，逼近黄金历史高位2075美元附近。

2022年一季度国际金价上涨主要因素是，俄乌两国战争升级，对金融市场产生严重而深远的影响。在全球疫情的复杂形势下，一场局部战争使得全球经济雪上加霜。俄乌两国战争以来，我们已经看到了事件对汇率、股市以及石油价格造成的巨大短期冲击。

俄罗斯和乌克兰都是能源大国，俄乌二国开战，西方国家以及美国制裁宣布禁止俄罗斯石油进口后，两大油价年初至今累计涨幅约40%，油价最高超过每桶130美元，高油价必将引发进一步的通货膨胀。

西方国家以及美国英国对俄罗斯的制裁，又导致欧洲天然气和

电力价格上涨。欧洲天然气严重依赖俄罗斯，约有35%来自俄罗斯。由于俄罗斯减少了天然气的供应，导致欧洲天然气价格飙涨。

同时，乌克兰是全球第三大玉米出口国，素有欧洲的粮仓之称，俄罗斯也是全球最大的小麦出口国，俄乌小麦出口占全球份额的23%。两国开战后，全球粮食价格也同时再次涨高。

全球股市方面，美国、欧洲、俄罗斯、韩国、日本，包括中国的股票市场都出现大幅下跌。金融市场剧烈波动，市场务必寻找对冲的避险产品，其中美元和黄金受到市场避险情绪追捧，美元指数大幅上涨并突破99关口，国际金价爆发性上涨，逼近历史高点。

从全球最大黄金ETF--SPDR Gold Trust持仓量数据看，2021年12月底黄金持仓量为975.63吨，2022年1月至3月份黄金持仓量逐月增加，截止至3月11日黄金持仓量为1064.15吨，2022年初以来黄金持仓量共增加88.52吨。显示市场投资者对黄金持有热情逐步增加，使得黄金避险作用得到发挥。

展望2022年二季度现货黄金行情趋势，后期黄金行情发展需求关注二大重点，一是俄乌两国局势变化，二是美联储3月加息。目前俄乌持续进行和平谈判，近期市场避险情绪有所降温，现货黄金价格在2070逐步回落并已经跌破2000关口。

同时，美联储3月货币会议即将召开，市场普遍预期美联储将加息25个基点。由于美元加息预期以及俄乌局势风险情绪，使得3月份美元持续走高，美元指数一度突破99关口，最高至99.42。美元走





\* 图1



\* 图2

高对于国际黄金带来上涨压力，同时也使得以美元定价的国际黄金在高位回落。另一方面看，美国就业强劲和通胀高企有望驱动美联储考虑加息，但俄乌局势应该会让更多国家更加谨慎。

欧美国家宣布制裁俄罗斯央行，并且将部分俄罗斯主要银行剔除出SWIFT体系之外，这是有史以来首次利用全球储备货币充当武器来对付G20经济体，因此也在市场引发了巨大的冲击，这一系列事件最终可能导致美元跌落全球储备货币神坛，而后续影响将远不止于此。

俄罗斯早就意识到持有美元作为储备的潜在风险，一直在稳步减少其大部分美元资产的储备。如今俄罗斯央行的大部分

海外资产被冻结也引发思考，那些可能与欧美出现冲突的国家，会把外汇储备放在哪里？西方对俄罗斯的制裁是否标志着美元作为世界储备货币的终结？如果美元的外汇储备地位受到质疑，黄金的世界储备货币功能将得以发挥。如果黄金成为了众多国家首选的资产，那么最终的结果会是，市场对黄金进行重新估值，有可能导致黄金价格更高。

从现货黄金技术走势图看，近几年现货黄金底部台阶逐步抬高，2018年低位台阶在1160美元/盎司，2019年低位台阶在1450美元/盎司，2021年低位台阶在1670美元/盎司，如果今年金价在1900美元关口形成支撑底部的话，平均每年上涨超100美元，未来金价上涨目标将在2000美元、2100美元或是更高。



# 黄金短期进入弱勢 中长线逢低布局

— 汉声资深金融分析师  
**胡晓琳** 女士



2022年黄金亚洲开盘在1801美元，年初市场对美联储今年加息预期提高，美债收益率和美元强劲上涨，金价年初因此下挫，最低见1779美元，其后地缘政治市场对乌克兰局势担忧，黄金避险情绪增加，令金价大幅上涨，突破2000美元，在2022年3月1日，一度逼近历史高位，最高见2070美元，目前交投在1941美元盎司附近，接下来美联储的利率决定和乌克兰局势的发展将主导金价的走势。

## 地缘政治——俄乌战争

3月13日，俄罗斯代表团成员斯卢茨基表示，在与乌克兰的谈判中取得了“实质性进展”。他期望这能转化为双方代表团的共同立场，并转化为“将要签署的文件”。斯卢茨基补充说，在会谈中签署的文件可以构成“降低紧张程度的基础”。

稍早前乌克兰谈判代表也表示，认为未来几天与俄罗斯的谈判可能会有结果，并称乌方会尽快推动泽连斯基同普京会面。

俄乌双方确认第四轮会谈将于3月14日以视频的方式举行，双方有望达成共识。乌克兰谈判代表团成员称，俄乌谈

判将于当地时间早上10:30(北京时间16:30)开始线上谈判。

乌克兰总统泽连斯基表示，希望与俄罗斯的会谈能产生“切实可行的保障”，希望乌克兰代表团安排本人与普京的会面。

泽连斯基表示，俄乌谈判乌方代表团在第四轮谈判中的任务是就其本人与俄罗斯总统普京的会面达成一致，同时获得俄方的“有效保证”，但他并未透露这一保证的具体内容。此轮谈判并未宣布新的进展。

目前在很大程度上，黄金市场急升主要由战争驱动。乌克兰战争不会像许多人担心的那样持续好几个月，迟早会有解决办法的，若谈判持续获得进展，市场对于“俄乌冲突”的避险情绪下降，黄金多头或将承压。反之如果谈判最终不果，市场避险情绪急剧升温，黄金再次短线受避险情绪追捧，投资者需要密切关注。

## 美联储决议来袭

市场普遍认为美联储将开始收紧政策，采取加息25个基点的行动以遏制通胀，最近的通胀数据进一步巩固了前述预期，





图1



图2

数据显示美国消费者价格指数(CPI)在2月份上升至7.9%，创40年来新高。鲍威尔上周也表示，他将在3月份的会议上支持传统的25个基点的加息。这自然也打击了黄金的走势，10年期债券收益率攀升至2.12%，接近2019年7月以来的最高水平。

当前投资者应该关注谈判进展，及乌克兰和俄罗斯官员举行了第四轮会谈，还应观察加息后美联储官员对通胀前景的看法。

**技术方面**

中长线看，金价从高位2070元美元开始出现回调，一根顶部

较长上影形态，处于一波持续上涨的高位出现，同时价格仍处于前期三角通道的上轨较远位置，中期仍然看涨，维持多头不变。

短期看，4小时图看，价格向下跌破头肩顶形态颈线1970一线位置，后市进一步大幅下跌，目前MACD指标双线死叉向下穿越0轴，表示整体价格趋势进入弱势，50%斐波那契回档位1925美元，后市或进一步下探，61.8%斐波那契回档位1890美元。短期建议保持逢高沽空的看盘思路。中长看，适宜逢低位买进，预料后市金价仍能突破2000美元站稳。

支持位1925，1890，1870，1815  
阻力位1970，2000，2050，2070



# 多家机构画大饼， 本季度金价有望直指2500美元？



2022年1月下旬，金价3日之内大幅下跌将近60美元，跌至1780低点后在多头的支撑下金价强势飙升。2月11日金价收出大阳线，强势突破1853压力位后迅速上扬，走出一段波澜壮阔的上升走势。最终金价冲高至2070，可惜的是，多头未能维持强势，随后金价从高位回落。

回顾这次行情，其实驱动金价强势上涨的原因主要有两个：俄乌冲突激化以及对通胀的担忧。

## 俄乌冲突

2022年2月21日，俄罗斯承认乌克兰东部民间武装自行成立的“顿涅茨克人民共和国”和“卢甘斯克人民共和国”；24日，俄罗斯对顿巴斯发起“特别军事行动”。俄乌冲突的急剧升温，引起市场避险情绪的高涨，最终导致国际资金流入黄金市场寻求避险。俄乌冲突可以说是本次金价暴涨的最直接的推动因素。

## 通胀担忧

自疫情发生后，美联储为挽救经济实行低利率政策。随着经济的逐步复苏，美联储政策的弊端开始显现，通胀问题日益严重。美国两个重要的通胀指标——CPI和PCE均创下40年的新高，给市场带来极大的不确定性。

通胀加剧叠加俄乌局势，构成推动黄金大涨的最大动能，使得国际金价3月7日当周冲高至2070美元/盎司，距离历史高点一步之遥。

**在此背景下，市场中各路机构各显神通，纷纷上调对黄金前景的看法：**

知名投行高盛在一份报告中上调未来3个月至12个月金价目标，预料半年内金价将达到2500美元/盎司。

Market Orders联合创始人兼首席运营官Sukhi Jutla认为金价不用多久可能高达2500美元。

《福布斯与曼哈顿商业银行》(Forbes & Manhattan)创始人、加拿大投资者Stan Bharti表示，明年同一时间金价应触及2500美元。

## 金价有可能冲击2500关口吗？

笔者认为，金价冲上2500在短期内是难以实现的。如前面所说，影响近期涨势的主要因素是俄乌局势的恶化，但地缘政治因素对金价的影响是短期的。从历史上看几次小规模地区冲突对黄金市场的影响，一般战前恐慌情绪蔓延下金价趋于上涨，而当冲突爆发或战局明朗后，黄金价格并不一定会上涨，甚至在利多出尽的情况下，可能出现回落。

美联储政策方面，在3月议息会议过后，美联储并未出现额外的鹰派言论，一般认为利空情绪已经出尽。进入加息周期后，美国经济可能面临较大压力，未来一段时间经济趋弱或是主旋律，中长期来对黄金有所支撑。但短期来说，金价在本季度冲击2500大关的希望仍然渺茫。



# 不断在东欧搅局 美国想打什么牌？

2022年2月24日，俄罗斯总统普京宣布对乌克兰进行特别军事行动，这两个在历史上同宗同源的国家，在各种错综复杂关系的影响下，最终走到了兵戎相见的地步。随着战事的不断深入以及国际关系的变化，我们越来越清晰地看到，俄乌局势在不断恶化的过程中，美国在背后的拱火行为起了很重要的作用。

俄乌冲突的深层次原因，是以美国为首的北约在不断东扩的过程中，与俄罗斯国家利益产生冲突。美国在东欧不断拱火，主要还是利益驱动，笔者认为其搅局的目的有以下几个：

## 大发战争财

俄乌冲突让欧洲深感来自俄罗斯的军事威胁，各国纷纷增加军费开支，购买美制武器增强军备。瑞典斯德哥尔摩国际和平研究所（SIPRI）3月14日发布的报告指出，过去五年，欧洲是全球军备进口增长最快的地区，比上一个五年增长19%，而俄乌军事冲突将加快这一趋势。德国总理朔尔茨宣布大幅增加国防开支，包括批准1000亿欧元的专项资金，并将今后每年德国国防开支占国内生产总值（GDP）的比重提高到2%以上。一些欧洲国家政府向美国政府和军工企业提出采购清单，包括无人驾驶飞机、导弹和导弹防御系统等武器装备，美国在这次冲突中大发“战争财”。

## 重塑美国与欧洲的关系

特朗普总统执政四年，欧美关系直落谷底，跨大西洋两岸的联盟形同虚设。拜登上台后，重新修补欧美关系。但在阿富汗仓皇撤军、与美英澳组成“AUKUS”联盟等问题上，美国对原来的欧洲盟友背信弃义，导致欧美关系未见好转。俄乌爆发军事冲突，欧盟不得不再度投向美国怀抱并寻求北约保护。欧美在外交协调、经济制裁、军事部署等方面再度深度合作，美国与欧洲的关系重新被激活重塑。

## 制造恐慌，让资金回流美国

俄乌军事冲突爆发后，美国以及欧洲国家使用金融核弹制裁俄罗斯——将俄罗斯部分银行踢出SWIFT系统。但欧洲许多国家在俄罗斯有很大规模的金融投资，所以对俄罗斯的金融制裁在很大程度上会导致欧洲金融的风险扩大，资本的避险本能使其更加依赖美国金融市场，促进资本回流美国，增强美元地位。

总的来看，乌克兰危机是由美国导演的一场地缘政治冲突。通过玩弄各种政治手段，美国可从中坐收渔人之利。对于黄金投资者来说，预计短期内俄乌冲突还会对金价形成一定的影响，所以投资者可以随时关注其中的机会。但国际政治瞬息万变，投资过程中一定要做好风险管理。





# 加息周期来袭 全球主要市场或面临转变

长期量化宽松以及全球能源和粮食价格的持续上涨，让美国面临巨大通胀压力。2022年3月17日，美联储在利率决议中宣布加息25个基点，这意味着自2020年新冠疫情爆发以来的量化宽松政策正式结束，美国进入加息周期。美元作为世界货币，主导了全球的金融货币体系和贸易结算体系，所以美联储加息不仅会为美国经济带来影响，也会对全球其他经济体及各大类资产市场带来不同的影响和风险。

首先美联储开启加息周期一方面可能引发全球货币政策转向收紧的态势，对全球范围通胀的上行将起到一定缓解作用。另一方面加息引发的美元利率的提高，将使美元资产收益预期增加，吸引海外资金流入美国市场，解决美国国内资金不足问题。

但对于美国以外的国家，尤其是那些新兴经济体，美元升值使它们将面临两难的境地——如果本国货币也一起升值，本国的出口会因货币升值而受影响，导致经济将承压；如果脱钩美元实现本国货币贬值，则可能出现资本外流，引发股市大跌等问题。而美国财团趁着低位抄底，又可以收割一波新兴市场韭菜。

此外，美联储启动加息周期，可能会增加新兴经济体偿还美元债务的成本。目前新兴经济体债务处于前所未有的高

位，近期英国研究机构“禧年债务运动”发布的报告显示，新兴经济体的偿债规模在财政收入中的平均占比从2010年的6.8%升至2021年的14.3%，凸显债务风险之严峻。尤其是那些美元外汇储备不足又依赖海外资本流入投资的国家，美联储启动加息周期可能会影响其债券市场乃至整个金融市场的稳定性，甚至可能带来金融危机或者经济危机。历史上20世纪80年代的拉美债务危机、90年代的东南亚经济危机均是如此。

从长期来看，若美联储连续加息，美元资产和其他资产之间形成的“利率差”将会加剧全球主要经济体宏观经济政策的分化，导致全球资本流动性紊乱。目前欧洲受地缘冲突和能源价格影响，通胀高企，供应链断裂，失业人数增加。此次美联储加息对缓解欧洲通胀有一定作用，但由此引发的全球性紧缩可能导致欧洲经济进一步衰退，阻碍欧洲乃至全球经济的复苏。

后续来看，美联储进入加息周期后，预期全球主要国家的股市短期内行情都会偏弱；美元指数则在初期升幅明显，但后期下跌风险增加；美债利率预期会在震荡中保持上行；大宗商品价格可能比较分化，其中原油价格上涨的动能可能较强。





# 赚得多、亏得少，秘密就在微型通道

微型通道 (micro channel) ，是趋势通道 (channel) 的一种，但规模上比较微观，一般只有几根K线，所以称之为微型通道。在一般的认识中，通道属于较弱的趋势，但是微型通道在市场中意味着强势，如果应用得当，将有利于我们寻找赚得多、亏得少的顺势交易机会。下面，我们一起来探讨一下。

## 微型通道的特点：

微型通道和普通的通道不一样，比较容易判断。以上涨微型通道为例，其主要的特点有：

- 1.由3~10根K线组成，其中大部分是阳线
- 2.将这些阳线的低点相连，可以得到微型趋势线

图1在，蓝色框框内就是上涨微型通道：连续5根阳线，低点相连可以画出微型趋势线。

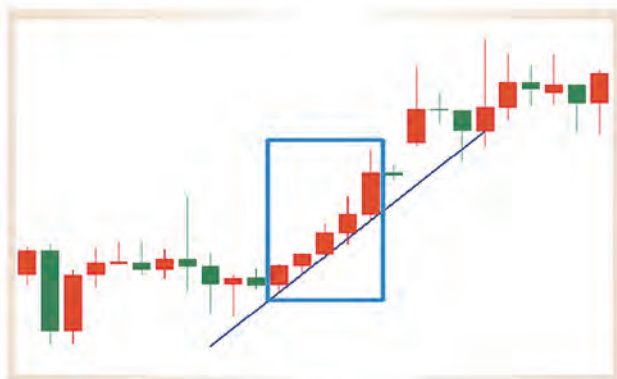


图1

## 微型通道交易策略：

微型通道交易，是一种顺势的投资策略。本文开头曾经提到，微型通道表示市场处于强势中，这有助于我们找到顺势交易的机会。



图2

首先，我们要根据微型通道的特点，在市场中找到它。图2中，我们找到一个微型通道，并且画出微型趋势线。

其次，将微型通道放置于更大的背景中，观察是否顺势，这一点很重要。成功的微型通道交易，需要背景的支持。

图2中，我们看到，这个微型通道的背景是一个上涨趋势，这将大大提高我们交易的成功率和潜在利润。

然后，我们利用微型趋势线，找到交易机会。上涨微型通道中，当市场价格出现回调测试微型通道线时，就迎来买入机会。激进型的投资者，无需等待技术信号确认，即可买入；保守型投资者，可以等待技术信号确认再入场。图3中，我们直接在微型趋势线上挂多单 (buy limit)。入场后，金价如期上涨。

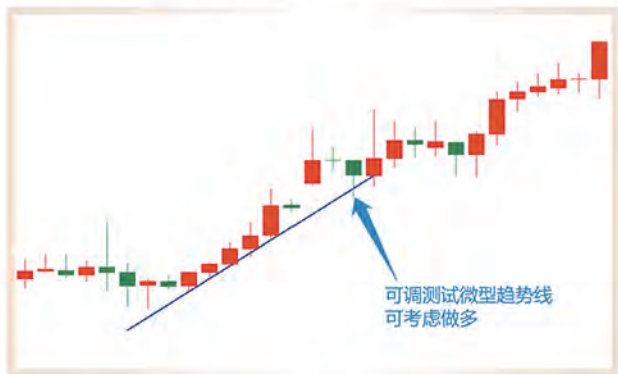


图3

## 微型通道的失效：

没有背景的支持，微型通道容易失效，最终导致交易的亏损。图4中，虽然出现了上涨微型通道，但大背景是下跌趋势，是不支持做多的。如果不顾背景，盲目做多，那下跌趋势恢复之日，就是我们亏损之时。

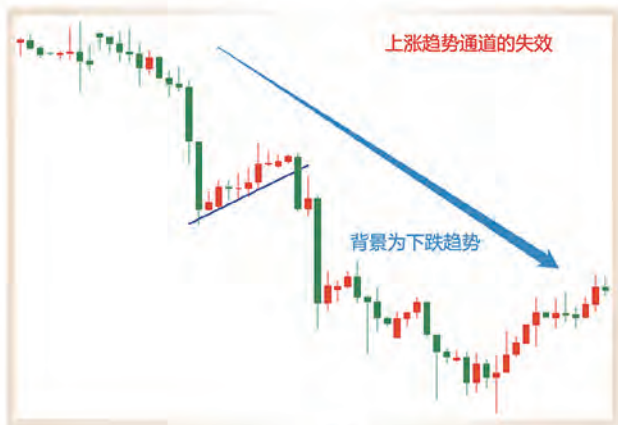


图4

以上是本文介绍的微型通道的交易策略。微型通道在市场中比较常见，效率也较高，是很不错的交易工具。该策略的应用重点是，应该将其放置于大背景中考虑，这样才能做到真正的顺势而为，找到赚得多、亏得少的交易。



# 诚信 永不止步

在公司即将迎来八周年之际，汉声集团再次凭借高质量的服务标准和良好的信誉，连续3年获得由中国质量检验协会颁发的「**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**」的荣誉称号。

近年来，金融市场因新冠疫情出现了较大的震荡。在贵金属市场，更有边缘政治等多因素的影响，使市场波动幅度更为剧烈。汉声集团始终坚守“诚信经营”的底线，严格遵守国内外金融监管机构的法律法规，保护金融消费者合法权益，维护良好金融市场秩序。

“315奖项”是一份坚实的责任，也是一种无形的鞭策。未来，汉声将继续牢牢把好品质关，坚持对服务质量精益求精，充分尊重并自觉保障金融消费者的权益。与广大客户一同携手，和合共赢、共创美好明天！







<https://club.gold2u.net>



## 1 小米除湿机

3种除湿模式  
双倍除湿智能恒湿  
小巧灵动，轻松移动

## 2 朗德林衣物 香氛喷雾

植萃有机提取物鼠尾草及麝香草,轻松搞定难洗织物的细菌异味问题  
消毒抑菌实验室认证, 抑菌率高达99%+



## 3 摩飞无线除螨仪

MPOWER双马达驱动, 螺旋立体拍打  
UVC动态除菌, 让细菌无处可逃



## 4 Santa Maria Novella玫瑰水纯露

源起中世纪的肌肤甘霖  
蒸馏凝萃,化为纯露  
焕启吸收通路肌源舒缓强韧  
二次清洁, 匀净焕亮, 温和补水, 镇定维稳  
一抹吸收, 轻盈易渗透, 肌肤爱「喝」的花萃珍馐



# 诚信经营 无顾虑 金银投资 选汉声



**SINO SOUND**  
汉声集团



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