PX 市场价格暂稳，MEG 价格小幅上涨

——化工行业周观点（1.25-1.31）

强于大市（维持）

日期：2021 年 02 月 01 日

上周市场回顾：

- 上周中信行业指数中，基础化工板块下跌 2.17%，同期沪深 300 下跌 3.91%，基础化工板块同期领先大盘 1.74 个百分点。石油石化板块下跌 4.17%，同期落后大盘 0.26 个百分点。其中，君正集团（29.87%）、联泓新科（20.17%）、中核钛白（17.35%）、金发科技（17.22%）、江苏索普（16.12%）位列涨幅前五；跌幅前五分别是：达志科技（-32.51%）、雅化集团(-22.66%)、正丹股份(-22.01%)、ST 亚星(-21.19%)、赛伍技术（-19.94%）。

行业核心观点：

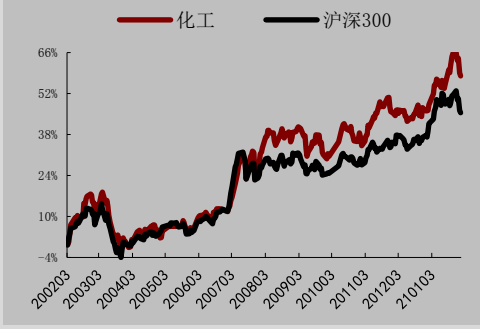
- **PX：**上周国内对二甲苯出厂价格走势暂稳。据百川盈孚及生意社数据显示，1 月 29 日国内市场对二甲苯平均价格为 5200 元/吨，与上周初价格持平；CFR 中国上周均价为 681.86 美元/吨，7 日环比下跌 0.93%。供应方面，上周亚洲地区 PX 装置开工率下滑至六成左右，亚洲地区 PX 货源供应有所降低，加之国内 PX 开工率维持在六成，支撑国内 PX 价格；需求方面，下游 PTA 价格小幅回落，但仍居高位，需求支撑较好。后市来看，终端纺织行业逐步开始放假，需求有所下滑，但是由于中金石化 PX 装置重启失败，给 PX 价格带来不确定性，预计近期 PX 价格以震荡调整为主，建议关注市场订单成交情况及相关龙头企业开工动态。

- **MEG：**上周，国内乙二醇市场价格小幅上涨。据生意社数据显示，1 月 29 日华北地区乙二醇出厂价均价为 4583 元/吨，较上期上涨 133 元/吨；1 月 28 日华东地区乙二醇市场价为 4620 元/吨，较上期上涨 95 元/吨。由于近期华东地区主港乙二醇库存总量持续下降，市场信心大为提振，工厂抢工现象明显，虽然临近春节，MEG 装置开工率反而上升，开工率约为 55%，七日环比上升 4%。但由于下游终端织机开工明显下滑，难以支撑 MEG 价格继续上涨，预计短期 MEG 价格将以震荡整理为主，建议关注市场订单成交情况及相关龙头企业开工动态。

- **投资建议：我们建议关注 2 条主线：**1.顺周期阶段下价格及景气度持续上涨的传统化工品及相关龙头企业；2.具有政策支撑的国产替代相关的新材料板块，如碳纤维、涉及 5G、半导体产业链的相关新材料。

- **风险因素：**海外疫情严重、国内部分地区疫情二次抬头、国际原油价格持续震荡、PX 及 MEG 下游需求不及预期。

化工行业相对沪深 300 指数表



数据来源：WIND，万联证券研究所

数据截止日期： 2021 年 01 月 29 日

相关研究

万联证券研究所 20210125_行业周观点_AAA_新材料板块周观点

万联证券研究所 20210125_行业周观点_AAA_化工行业周观点（1.18-1.24）

万联证券研究所 20210121_公司事项点评_AAA_利尔化学（002258）事项点评报告

分析师： 黄侃

执业证书编号： S0270520070001

电话： 02036653064

邮箱： huangkan@wlzq.com.cn

万联证券

目录

1、上周市场回顾 3
1.1 板块行情 3
1.2 子板块行情 3
1.3 化工用品价格走势 3
2、原油和天然气 4
3、涤纶长丝、涤纶短纤和聚酯切片 4
4、聚氨酯 5
5、农药化肥 6
6、重点化工产品价格变动 6
7、行业动态和上市公司动态 7

图表 1.上周化工产品涨跌幅前十名 3
图表 2.上周化工产品涨跌幅后十名 3
图表 3.原油价格走势(美元/桶) 4
图表 4.天然气价格走势(美元/百万英热单位) 4
图表 5.涤纶长丝 DTY、FDY、POY 价格走势(元/吨) 4
图表 6.涤纶短纤价格走势(元/吨) 4
图表 7.PTA 价格走势(元/吨) 5
图表 8.聚酯切片价格走势(元/吨) 5
图表 9.纯 MDI 价格走势图(元/吨) 5
图表 10.聚合 MDI 价格走势图(元/吨) 5
图表 11.国内草甘膦价格走势(元/吨) 6
图表 12.国内尿素价格走势(元/吨) 6
图表 13.重点化工产品价格变动数据 6

万联证券

1、上周市场回顾

1.1 板块行情

上周中信行业指数中，基础化工板块下跌 2.17%，同期沪深 300 下跌 3.91%，基础化工板块同期领先大盘 1.74 个百分点。石油石化板块下跌 4.17%，同期落后大盘 0.26 个百分点。其中，君正集团（29.87%）、联泓新科（20.17%）、中核钛白（17.35%）、金发科技（17.22%）、江苏索普（16.12%）位列涨幅前五；跌幅前五分别是：达志科技（-32.51%）、雅化集团（-22.66%）、正丹股份（-22.01%）、ST 亚星（-21.19%）、赛伍技术（-19.94%）。

1.2 子板块行情

上周，中信基础化工二级子板块表现不佳，仅有八个子板块上涨。涨跌幅排名前五的分别是其他化学原料(6.84%)、合成树脂(5.19%)、氯碱(4.96%)、改性塑料(4.56%)、氟化工(4.25%)。涨跌幅后五的板块分别为锂电化学品(-9.18%)、民爆用品(-8.83%)、膜材料（-8.37%）、印染化学品（-7.35%）、其他塑料制品（-5.07%）。

1.3 化工用品价格走势

上周，涨幅前五的化工品分别是：天然气现货（139.94%）、丙酮（14.65%）、异丁醛（12.10%）、PX(11.37%)、双酚 A(10.96%)。跌幅前五的化工品分别是：液氯(-11.93%)、液化气（-7.28%）、三氯甲烷（-7.22%）、DEG（-6.46%）、丙烯（-4.81%）。

图表 1.上周化工产品涨跌幅前十名

产品	2021/1/29	2021/1/28	单位	较昨日	较上期	较上月
天然气现货	6.001	5.172	美元/百万英热单位	16.03%	139.94%	178.86%
丙酮	8083	7900	元/吨	2.32%	14.65%	17.28%
异丁醛	6950	6950	元/吨	0.00%	12.10%	-18.24%
PX	5190	5190	元/吨	0.00%	11.37%	11.37%
双酚 A	18475	17925	元/吨	3.07%	10.96%	36.85%
四氯乙烯	7511	7511	元/吨	0.00%	8.86%	21.48%
苯酚	6800	6731	元/吨	1.03%	7.61%	6.35%
天然气期货	2.675	2.760	美元/百万英热单位	-3.08%	7.39%	12.02%
对硝基氯化苯	12150	12150	元/吨	0.00%	7.05%	21.50%
BDO	14333	14133	元/吨	1.42%	6.96%	13.75%

数据来源：wind、百川资讯、万联证券研究所

图表 2.上周化工产品涨跌幅后十名

产品	2021/1/29	2021/1/28	单位	较昨日	较上期	较上月
液氯	1336	1372	元/吨	-2.62%	-11.93%	-5.18%
液化气	3885	3883	元/吨	0.05%	-7.28%	0.41%
三氯甲烷	2980	2980	元/吨	0.00%	-7.22%	-17.11%
DEG	4778	4898	元/吨	-2.45%	-6.46%	11.48%

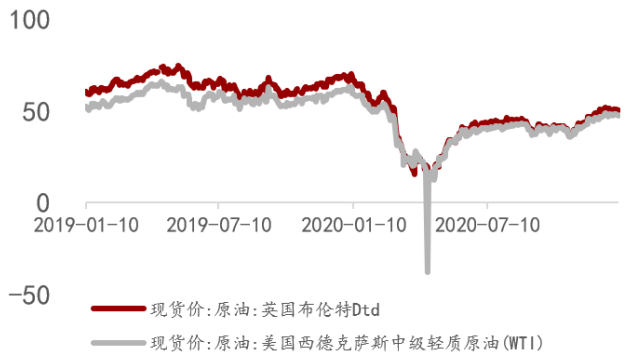
丙烯	6930	6930	元/吨	0.00%	-4.81%	-6.98%
甲醇	1967	1968	元/吨	-0.05%	-4.61%	-10.91%
pop 类聚醚	16488	16488	元/吨	0.00%	-4.07%	-9.53%
软泡聚醚	17233	17233	元/吨	0.00%	-3.90%	-10.94%
环氧丙烷	17000	17000	元/吨	0.00%	-3.86%	-8.69%
高回弹聚醚	17838	17838	元/吨	0.00%	-3.78%	-9.22%

数据来源：wind、百川资讯、万联证券研究所

2、原油和天然气

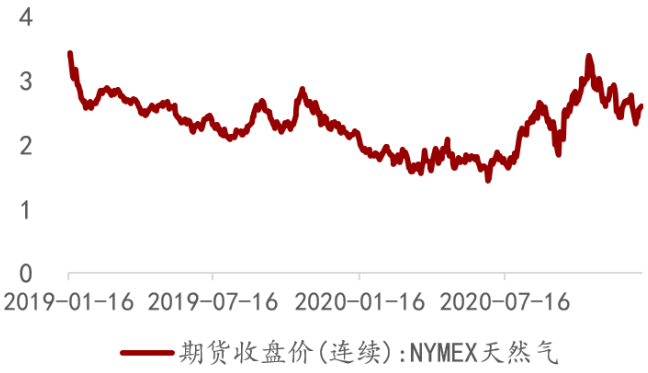
上周 WTI 期货均价 52.73 美元/桶，较上期下跌 0.59%，较上月上涨 12.02%；布伦特期货均价 55.82 美元/桶，较上期上涨 0.31%，较上月上涨 11.16%。周内前期，美国原油库存意外增加，重燃由新冠疫情引发的油市需求担忧，同时欧佩克+成员国之间出现分歧的可能性在某个时间点再次出现，或导致欧佩克+减产协议的破裂。而拜登政府对伊朗的立场可能会变得不那么强硬，随着时间的推移，可能会让一些伊朗原油重返市场，原油价格下跌。周内后期，美元走软，伊拉克效仿沙特额外减产，且外界对全球最大经济体大规模经济刺激计划将获通过的希望犹存提升了需求复苏的预期，同时拜登正在推动他提出的 1.9 万亿美元的新冠纾困计划，不过全球累计确诊病例超过 1 亿例，原油价格震荡为主。

图表 3. 原油价格走势(美元/桶)



数据来源：wind、万联证券研究所

图表 4. 天然气价格走势(美元/百万英热单位)

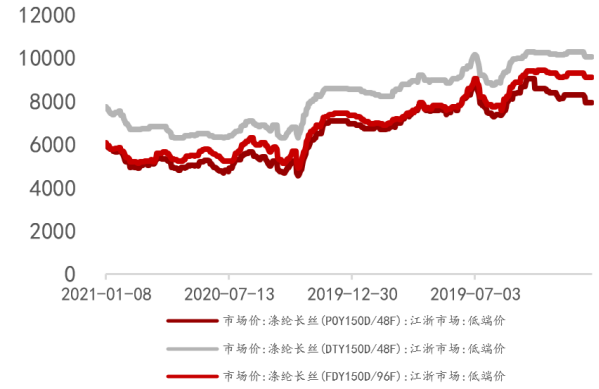


数据来源：wind、万联证券研究所

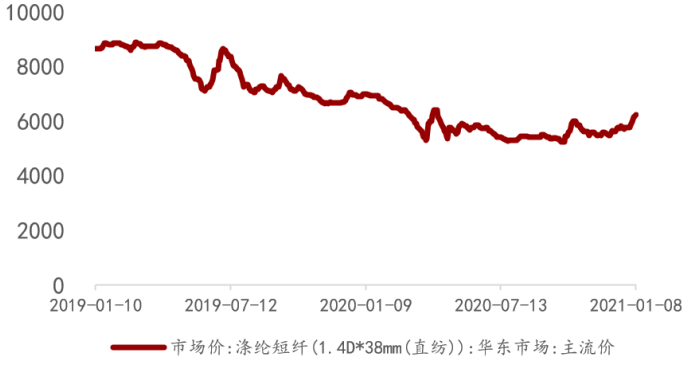
3、涤纶长丝、涤纶短纤和聚酯切片

图表 5. 涤纶长丝 DTY、FDY、POY 价格走势(元/吨)

图表 6. 涤纶短纤价格走势(元/吨)



数据来源：iFind、万联证券研究所



数据来源：iFind、万联证券研究所

图表 7.PTA 价格走势(元/吨)



数据来源：iFind、万联证券研究所

图表 8.聚酯切片价格走势(元/吨)

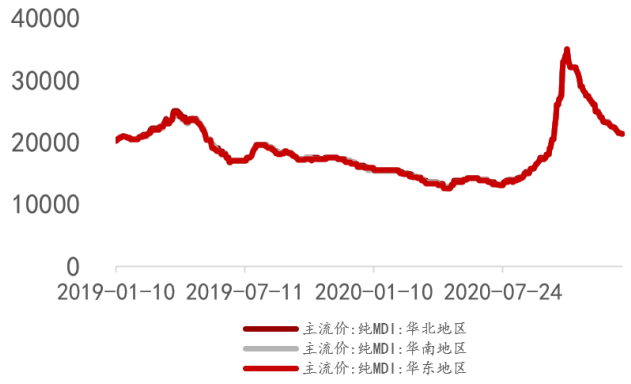


数据来源：iFind、万联证券研究所

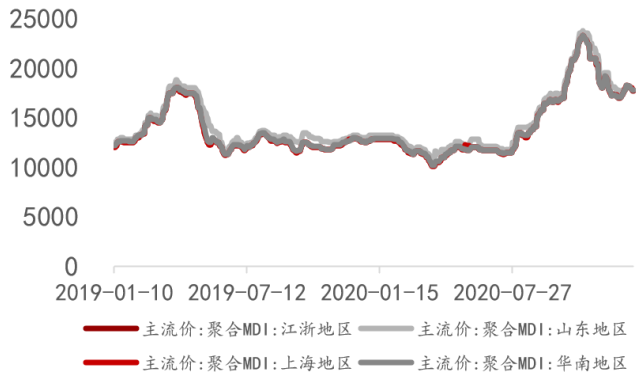
4、聚氨酯

上周华东纯 MDI 市场现货报盘参考 22800-23500 元/吨附近；华北纯 MDI 市场现货报盘参考 22800-23500 元/吨附近;华南纯 MDI 市场现货报盘参考 22800-23500 元/吨附近。

图表 9.纯 MDI 价格走势图(元/吨)



图表 10.聚合MDI价格走势图(元/吨)



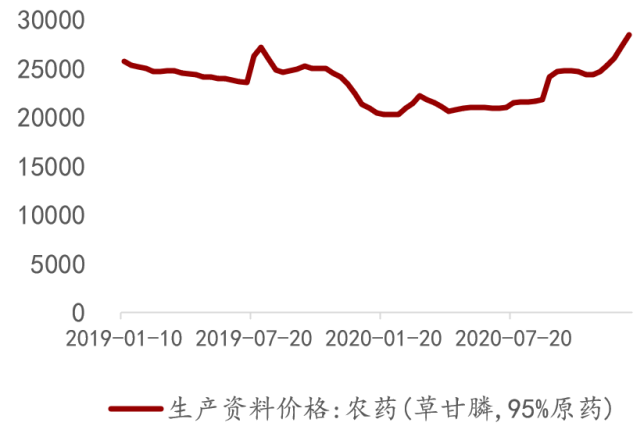
数据来源：iFind、万联证券研究所

数据来源：iFind、万联证券研究所

5、农药化肥

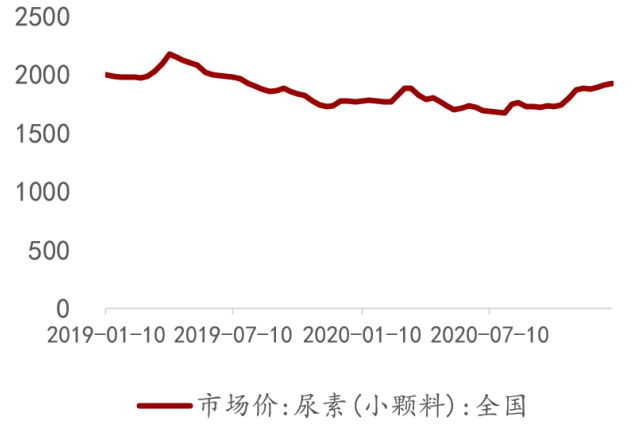
上周，草甘膦市场价格盘整。草甘膦主流报价至 2.9-2.95 万元/吨，实际成交参考至 2.85-2.9 万元/吨，港口 FOB 参考至 4450-4535 美元/吨。上周，百草枯价格稳定。220 公斤装 42%母液主流成交价格至 1.4 万元/吨，200 升装 20%水剂成交至 1.05-1.1 万元/千升。220 公斤装 42%母液上海港 FOB 价格至 2000 美元/吨；200 升装 20%水剂上海港 FOB 价格至 1570 美元/千升。上周，麦草畏市场依旧清淡。98%麦草畏原粉华东地区主流报价至 8 万元/吨，实际成交至 7.6 万元/吨，量大可有优惠；200 升桶装 480 克/升麦草畏水剂上海港提货价 5 万元/吨。杀虫剂方面，上周，毒死蜱价格稳定。生产商主流报价至 3.85-3.95 万元/吨，97%毒死蜱主流成交至 3.8-3.85 万元/吨，港口 FOB 至 5360-5380 美元/吨。上周，吡虫啉价格整盘。97%吡虫啉主流生产商谨慎报价，主流成交价格至 10.5 万元/吨。化肥：上周国内尿素市场行情涨跌互现，整体偏强运行。截止目前，山东及两河报价在 1960-2020 元/吨，成交价 1960-1990 元/吨。供应方面，据百川统计，上周国内日均产量 12.35 万吨，环比增加 0.20 万吨。1 月 21 日国内尿素日产 12.64 万吨，同比去年减少 0.45 万吨，开工率 61.45%，环比增加 1.37%，其中煤头开工 76.51%，环比增加 0.41%，气头开工 21.80%，环比增加 3.88%。继续关注国内开工情况。

图表 11. 国内草甘膦价格走势(元/吨)



数据来源：iFind、万联证券研究所

图表 12. 国内尿素价格走势(元/吨)



数据来源：wind、万联证券研究所

6、重点化工产品价格变动

图表 13. 重点化工产品价格变动数据

产品	2021/1/29	单位	较上期	较上月	产品	2021/1/29	单位	较上期	较上月
乙烯	925	美元/吨	-3.14%	-7.04%	丙烯	6930	元/吨	-4.81%	-6.98%
维生素 VA	360	元/公斤	0.00%	41.18%	ABS	16542	元/吨	1.75%	-0.09%
PTA	3810	元/吨	2.70%	7.02%	PBT	10700	元/吨	3.18%	7.00%
二甲苯	4377	元/吨	1.98%	13.25%	EVA	16740	元/吨	0.00%	0.00%

PX（CFR 中国）	683.5	美元/吨	-0.87%	10.06%	苯胺	8005	元/吨	0.00%	0.31%
维生素 VC	51	元/公斤	0.00%	13.33%	TDI	12187.5	元/吨	2.85%	3.94%
涤纶 POY	5950	元/吨	-0.83%	2.15%	聚合 MDI	19400	元/吨	2.95%	6.20%
天然橡胶	13875	元/吨	-0.65%	4.52%	环氧丙烷	17000	元/吨	-3.86%	-8.69%
涤纶 FDY	5975	元/吨	-0.42%	1.27%	有机硅 DMC	21000	元/吨	2.44%	-4.55%
DMF	10508	元/吨	0.00%	28.81%	萤石 97 干粉	2750	元/吨	0.92%	2.80%
涤纶短纤	6200	元/吨	-1.59%	6.90%	萤石 97 湿粉	2600	元/吨	1.96%	4.33%
纯苯	4503	元/吨	0.96%	8.58%	粘胶短纤	13750	元/吨	4.17%	21.68%
涤纶 DTY	7850	元/吨	-0.63%	4.32%	双氧水	1343	元/吨	-0.89%	-3.66%
甲苯	4285	元/吨	3.88%	16.12%	PTFE 分散树脂	62000	元/吨	3.33%	12.73%
聚酯切片	5150	元/吨	-0.73%	6.74%	MMA	10900	元/吨	0.93%	-2.53%
丙酮	8083	元/吨	14.65%	17.28%	草铵膦	172500	元/吨	0.00%	-1.43%
维生素 VC	51	元/公斤	0.00%	13.33%	敌草隆	35000	元/吨	0.00%	1.45%
顺丁橡胶	11075	元/吨	-2.69%	7.92%	毒死蜱	38250	元/吨	0.00%	0.00%
异丙醇	8400	元/吨	-1.18%	2.44%	吡虫啉	100000	元/吨	0.00%	1.01%
PC	20835	元/吨	1.09%	6.73%	代森锰锌	21500	元/吨	0.00%	0.00%
苯乙烯	7020	元/吨	2.86%	15.21%	叶酸	230	元/公斤	0.00%	15.00%
尿素	1942	元/吨	0.41%	9.84%	PTMEG	19250	元/吨	4.05%	8.45%
PA66	31186	元/吨	0.43%	3.95%	环氧乙烷	7450	元/吨	-0.44%	-1.10%
磷酸一铵	2058	元/吨	0.54%	0.73%	PVA	12700	元/吨	0.00%	5.83%
磷酸二铵	2450	元/吨	0.00%	6.52%	纯 MDI	23150	元/吨	3.58%	4.04%
氯化钾	2034	元/吨	0.00%	1.55%	甲醛	1230	元/吨	-1.20%	-0.81%
硫酸钾	2911	元/吨	0.00%	0.03%	己二酸	8100	元/吨	3.74%	4.75%
磷矿石	374	元/吨	0.00%	0.00%	丙烯腈	11700	元/吨	0.86%	-4.10%
黄磷	16250	元/吨	-0.33%	2.71%	PMMA	16150	元/吨	0.00%	-4.44%
草甘膦	28799	元/吨	0.00%	5.50%	丁二烯	6400	元/吨	-3.03%	-20.99%
百草枯	14000	元/吨	0.00%	1.82%	正丁醇	8363	元/吨	2.89%	-9.73%

数据来源：wind、百川资讯、万联证券研究所

7、行业动态和上市公司动态

本周聚酯原料 PX 市场评述与预测

百川盈孚讯 本周内 PX 市场涨跌互现，区间调整为主。本周 CFR 中国周均价为 681.86

元/吨，环比下跌 0.93%；FOB 韩国周均价为 663.86 美元/吨，环比下跌 0.96%。原油方面，周内欧佩克+成员国产生分歧及全球新冠肺炎确诊病例超过 1 亿例，国际原油价格涨跌不一，PX 市场价格与原油相关性极高，成本端无明显变动下，PX 市场价格也维持区间震荡走势。目前国内 PX 市场供应端开始陆续向上调整，周内中金石化重启，下周也有装置计划重启，但目前现货流通相对偏紧，价格坚挺为主；下游 PTA 需求维持高位，且后期需求仍有上涨预期，需求端支撑较好，但 PTA 市场行业加工费被大幅缩窄，难以接受高价成本。整体来看，周内在成本无明显支撑下 PX 市场价格区间调整为主。

生意社：乙二醇接连降库 价格小幅上涨（1.25-1.29）

生意社讯 据生意社数据显示，1 月 29 日，华北地区油制乙二醇出厂价均价为 4583 元/吨，较上周末上涨 133 元/吨，上涨幅度 0.73%。1 月 28 日，华东地区乙二醇市场价为 4620 元/吨，较上周同期上涨 95 元/吨，涨幅为 2.10%。截止到 1 月 28 日，华东地区主港乙二醇库存总量在 59.28 万吨,较上周四减少 7.45 万吨,降幅为 11.16%，较本周一减少 3.01 万吨，降幅为 4.83%。

总投资 175 亿！世界最大单体 PC 设备装置在海南安装完成！

搜狐网讯 海南华盛 2X26 万吨/年非光气法聚碳酸酯项目主要装置全部安装完毕，全厂水系统于今天调试完成，项目机械设备竣工并进入调试阶段。此举意味着世界上最大的单体聚碳酸酯设备安装完成，2021 年上半年将试车投产。两套 26 万吨/年非光气法聚碳酸酯项目建设工程包括：主装置、仓储设施、公用工程设施、辅助工程等，总投资 175 亿元，规划占地面积 2400 亩。建设内容主要包括：60 万吨/年丙烷脱氢装置、40 万吨/年聚丙烯装置、40/24 万吨/年苯酚/丙酮装置、2 套 22.4 万吨/年碳酸二苯酯装置、2 套 26 万吨/年聚碳酸酯装置、2 套 24 万吨/年双酚 A 装置、2 套 10 万吨/年碳酸二甲酯装置等 11 套工艺生产装置及相关配套设施，为油气化工和现代高新材料生产的一体化工程。

中国石化与利安德巴赛尔共建 PO/SM 装置

中化新网讯 1 月 26 日，中国石油化工股份有限公司与塑料、化工和炼油企业利安德巴赛尔宣布签署合资协议,成立 50:50 对等合资公司,扩大在中国生产环氧丙烷（PO）和苯乙烯(SM)。该合资公司将命名为宁波镇海炼化利安德巴赛尔新材料有限公司。双方于 2019 年 12 月首次公布签订合作备忘录。该拟成立的合资公司将在宁波镇海建设一套全新 PO/SM 生产装置。该装置采用利安德巴赛尔 PO/SM 技术，可年产 27.5 万吨环氧丙烷和 60 万吨苯乙烯，预计 2021 年年底建成开车。

43.6 亿元！华峰化学投建 30 万吨/年差别化氨纶项目

中化新网讯 华峰化学今日（1 月 26 日）发布公告称，为巩固扩大整体竞争优势，进一步优化公司产品结构，以打造国际领先的高技术纤维及新材料制造基地并成为国际一流企业为目标，公司控股子公司华峰重庆氨纶有限公司投资建设 300000 吨/年差别化氨纶项目。公告显示，该项目预计总投资 436,000 万元，资金来源为银行贷款及自筹，项目建设期预计为 72 个月，分三期实施。工艺技术采用大容量连续聚合、干法纺丝等工艺路线，全部采用自动化、智能化、高效节能、高密度多头纺生产线。

行业核心观点：

PX：上周国内对二甲苯出厂价格走势暂稳。据百川盈孚及生意社数据显示，1 月 29 日国内市场对二甲苯平均价格为 5200 元/吨，与上周初价格持平；CFR 中国上周均价为 681.86 美元/吨，7 日环比下跌 0.93%。供应方面，上周亚洲地区 PX 装置开工率下滑至六成左右，亚洲地区 PX 货源供应有所降低，加之国内 PX 开工率维持在六成，支撑国内 PX 价格；需求方面，下游 PTA 价格小幅回落，但仍居高位，需求支撑较好。后市来看，终端纺织行业逐步开始放假，需求有所下滑，但是由于中金石化 PX 装置重启失败，给 PX 价格带来不确定性，预计近期 PX 价格以震荡调整为主，建议关注市场订单成交情况及相关龙头企业开工动态。

MEG：上周，国内乙二醇市场价格小幅上涨。据生意社数据显示，1 月 29 日华北地区乙二醇出厂价均价为 4583 元/吨，较上期上涨 133 元/吨；1 月 28 日华东地区乙二醇市场价为 4620 元/吨，较上期上涨 95 元/吨。由于近期华东地区主港乙二醇库存总量持续下降，市场信心大为提振，工厂抢工现象明显，虽然临近春节，MEG 装置开工率反而上升，开工率约为 55%，七日环比上升 4%。但由于下游终端织机开工明显下滑，难以支撑 MEG 价格继续上涨，预计短期 MEG 价格将以震荡整理为主，建议关注市场订单成交情况及相关龙头企业开工动态。

投资建议：我们建议关注 2 条主线：1.顺周期阶段下价格及景气度持续上涨的传统化工品及相关龙头企业；2.具有政策支撑的国产替代相关的新材料板块，如碳纤维、涉及 5G、半导体产业链的相关新材料。

风险因素：海外疫情严重、国内部分地区疫情二次抬头、国际原油价格持续震荡、PX 及 MEG 下游需求不及预期。

万联证券

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；
同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；
弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；
增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；
观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅—5%至5%；
卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。
基准指数 ：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责条款

本报告仅供万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。

未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海 浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦
北京 西城区平安里西大街 28 号中海国际中心
深圳 福田区深南大道 2007 号金地中心
广州 天河区珠江东路 11 号高德置地广场