国际原油价格震荡，印标利好国内尿素市场

——化工行业周观点（7.20-7.26）

强于大市（维持）

日期：2020 年 07 月 27 日

上周市场回顾：

- 上周中信行业指数中，基础化工板块上涨 1.16%，同期沪深 300 下跌 0.61%，基础化工板块同期领先大盘 1.77 个百分点。石油石化板块上涨 1.92%，同期领先大盘 2.53 个百分点。其中，君正集团（57.79%）、阿科力（28.11%）、神剑股份（20.72%）、鲁西化工（19.06%）和碳元科技（18.38%）位列涨幅前五，跌幅前五分别是：华峰超纤（-27.87%）、ST 明科（-16.22%）、新宙邦（-11.81%）、未名医药（-11.03%）和道恩股份（-10.41%）。

行业核心观点：

- **农药：**上周中，印度 MMTC 发布新一轮招标，7 月 30 日截标，9 月 4 日装船。由于上轮印度招标量距离目标采购量相差甚远，预计其本轮标购价格将高于上次价格。因此自印度发布新一轮尿素采购招标后，国内尿素价格开始反弹，预计本轮印度招标量需求较大，业内人士看涨情绪较浓，为低迷的国内市场形成了利好支撑。

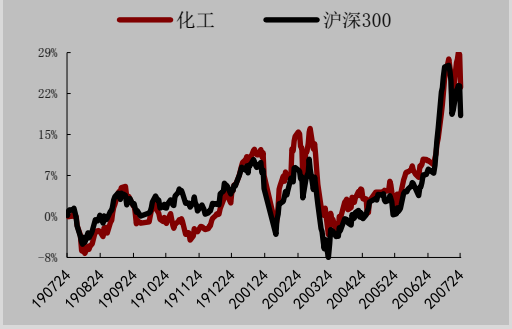
- **化纤：**最新的 EIA 数据显示美国库存超预期大降，美国石油井数创记录低，OPEC+减产执行率良好，同时 OPEC 月报预测 2021 年全球石油需求将大幅增加；但是当前疫情二次抬头，全球疫情未见实质扭转性控制前，油市基本面的疲软，全球经济前景的萎靡，都将继续压制油价。综合来看，在疫苗实验产生严谨有说服力的结果前，世界原油需求面仍处于低迷状态。

- **新能源：**2020 年 7 月 24 日林德宣布与中国最大的海上油气生产商——中国海洋石油集团有限公司旗下子公司中海油能源发展股份有限公司签署了一份合作意向书，双方强强联手、优势互补，旨在共同探索和推动中国氢能产业发展。

- **投资建议：**尿素价格上涨，建议关注相关氮肥龙头；化纤方面，建议关注国际原油形势；新能源方面建议关注氢能及燃料电池相关企业。

- **风险因素：**全球疫情持续恶化，原油价格震荡，氢能及燃料电池发展进程不及预期。

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： 2020 年 07 月 27 日

相关研究

万联证券研究所 20200720_行业周观点_AAA

万联证券研究所 20200720_燃料电池行业周观点_AAA_氢能标准逐步落地，产业化发展再提速

万联证券研究所 20200713_燃料电池行业周观点_AAA_氢能产业建设热潮来临，多省市集中发力

分析师： 陈雯
执业证书编号：S0270519060001
电话：18665372087
邮箱：chenwen@wlzq.com.cn

研究助理： 黄侃
电话：18818400628
邮箱：huangkan@wlzq.com.cn

目录

1、上周市场回顾.....4
1.1 板块行情.....4
1.2 子板块行情.....4
1.3 化工用品价格走势.....4
2、原油和天然气.....5
3、化纤.....5
3.1 MEG.....5
3.2 涤纶长丝、涤纶短纤和聚酯切片.....6
4、聚氨酯.....6
5、农药化肥.....7
6、其他产品.....9
7、行业动态和上市公司动态.....14

图表 1.原油价格走势(美元/桶).....5
图表 2.天然气价格走势(美元/百万英热单位).....5
图表 3.MEG 国内价格走势(元/吨).....5
图表 4.MEG 国际市场价格走势(美元/吨).....5
图表 5.涤纶长丝 DTY、FDY、POY 价格走势(元/吨).....6
图表 6.涤纶短纤价格走势(元/吨).....6
图表 7.PTA 价格走势(元/吨).....6
图表 8.聚酯切片价格走势(元/吨).....6
图表 9.纯 MDI 价格走势图(元/吨).....7
图表 10.聚合 MDI 价格走势图(元/吨).....7
图表 11.苯胺价格走势图(元/吨).....7
图表 12.甲苯（广州石化）价格走势图(元/吨).....7
图表 13.国内草甘膦价格走势(元/吨).....8
图表 14.尿素价格走势(元/吨).....8
图表 15.黄磷价格走势(元/吨).....8
图表 16.氯化钾价格走势(元/吨).....8
图表 17.氯化铵价格走势(元/吨).....8
图表 18.合成氨价格走势(元/吨).....8
图表 19.煤焦油国内价格走势(元/吨).....9
图表 20.工业萘价格走势(元/吨).....9
图表 21.煤沥青价格走势(元/吨).....9
图表 22.苯乙烯价格走势(元/吨).....9
图表 23.甲醛价格走势(元/吨).....9
图表 24.甲醇价格走势(元/吨).....9
图表 25.聚丙烯价格走势(元/吨).....10
图表 26.丙酮价格走势(元/吨).....10
图表 27.石蜡价格走势(元/吨).....10
图表 28.丙烷价格走势(元/吨).....10
图表 29.丙烯腈价格走势(元/吨).....10
图表 30.丙烯酸价格走势(元/吨).....10

万联证券

图表 31. 纯苯价格走势(元/吨) 11
图表 32. 醋酸价格走势(元/吨) 11
图表 33. 丁二烯价格走势(元/吨) 11
图表 34. 醋酸酐价格走势(元/吨) 11
图表 35. 己内酰胺价格走势(元/吨) 12
图表 36. 甘油价格走势(元/吨) 12
图表 37. 辛醇价格走势(元/吨) 12
图表 38. 无水乙醇价格走势(元/吨) 12
图表 39. 乙二醇价格走势(元/吨) 12
图表 40. 正丁醇价格走势(元/吨) 12
图表 41. 异丙醇价格走势(元/吨) 13
图表 42. DMF 价格走势(元/吨) 13
图表 43. DOP 价格走势(元/吨) 13
图表 44. 丙烯酸甲酯价格走势(元/吨) 13
图表 45. 甲基丙烯酸价格走势(元/吨) 13
图表 46. 正己烷价格走势(元/吨) 13
图表 47. 碳酸锂价格走势(元/吨) 13
图表 48. DMC 价格走势(元/吨) 13

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，基础化工板块上涨 1.16%，同期沪深 300 下跌 0.61%，基础化工板块同期领先大盘 1.77 个百分点。石油石化板块上涨 1.92%，同期领先大盘 2.53 个百分点。其中，君正集团（57.79%）、阿科力（28.11%）、神剑股份（20.72%）、鲁西化工（19.06%）和碳元科技（18.38%）位列涨幅前五，跌幅前五分别是：华峰超纤（-27.87%）、ST 明科（-16.22%）、新宙邦（-11.81%）、未名医药（-11.03%）和道恩股份（-10.41%）。

1.2 子板块行情

上周，中信基础化工二级子板块表现良好，仅有少数子版块下跌，涨幅领先的分别是氯碱（20.39%）、钾肥（16.05%）、涂料油墨颜料（11.73%）、化学原料（7.73%）和食品及饲料添加剂（6.22%）。跌幅前五的板块分别为涤纶（-6.99%）、钛白粉（-6.51%）、锂电化学品（-6.00%）、其他塑料制品（-4.93%）和电子化学品（-3.44%）。

1.3 化工用品价格走势

上周，涨幅前五的化工品分别是：DMF（7.27%）、正丙醇（6.80%）、天然气现货（6.24%）、糊树脂手套料（5.15%）以及双酚 A（5.92%）。跌幅前五的化工品分别是泛酸钙（-17.48%）、维生素 VC（-11.11%）、液氯（-10.90%）、丙酮（-9.63%）和环氧乙烷（-7.89%）。

表格 1.上周化工产品价格及涨跌幅

产品	2020/7/23	2020/7/22	单位	较昨日	较上周	较上月
DMF	5650	5633	元/吨	0.30%	7.27%	13.39%
正丙醇	11000	11000	元/吨	0.00%	6.80%	4.76%
天然气现货	1.754	1.746	美元/百万英热单位	0.46%	6.24%	3.54%
糊树脂手套料	18593	18593	元/吨	0.00%	5.96%	69.18%
双酚 A	9400	9550	元/吨	-1.57%	5.92%	-20.34%
液化气	3175	3138	元/吨	1.18%	5.80%	11.76%
弹性体聚醚	11525	11400	元/吨	1.10%	4.06%	4.54%
丁二烯	4000	4000	元/吨	0.00%	3.90%	11.11%
软泡聚醚	10933	10833	元/吨	0.92%	3.80%	7.02%
R125	14500	14000	元/吨	3.57%	3.57%	3.57%

数据来源：wind、百川资讯、万联证券研究所

表格 2.上周化工产品价格及涨跌幅

产品	2020/7/23	2020/7/22	单位	较昨日	较上周	较上月
泛酸钙	85	86	元/公斤	-1.16%	-17.48%	-61.88%
维生素 VC	32	32	元/公斤	0.00%	-11.11%	-11.11%
液氯	899	974	元/吨	-7.70%	-10.90%	13.94%

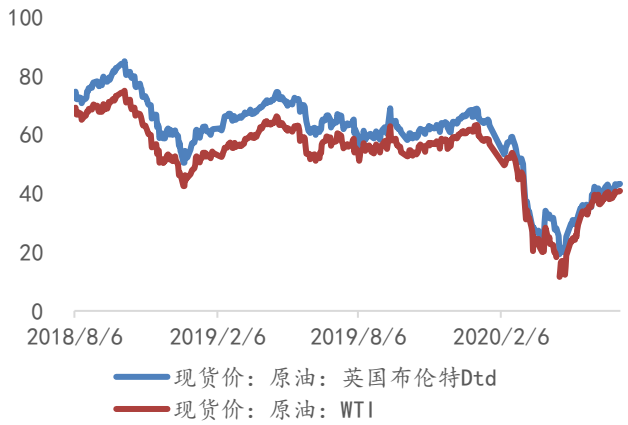
丙酮	7350	7483	元/吨	-1.78%	-9.63%	-28.64%
环氧乙烷	7000	7000	元/吨	0.00%	-7.89%	-5.41%
有机硅 DMC	15500	16000	元/吨	-3.13%	-6.06%	-11.43%
107 胶	16300	16800	元/吨	-2.98%	-5.78%	-10.93%
生胶	16500	17000	元/吨	-2.94%	-5.71%	-11.76%
天然气期货	1.681	1.675	美元/百万英热单位	0.36%	-5.46%	1.02%
甲醇	1417	1422	元/吨	-0.35%	-4.45%	-1.67%

数据来源：wind、百川资讯、万联证券研究所

2、原油和天然气

上周末 WTI 期货价格 41.90 美元/桶，较上期价格上涨 1.70%，较上月上涨 3.56%；上周末布伦特期货价格 44.29 美元/桶，较上期价格上涨 1.14%，较上月上涨 2.81%。周内前期，OPEC+决定自下个月开始缩减当前的减产规模，同时全球新增病例骤增引发的需求忧虑导致油价承压，不过美国原油钻井数持续减少限制了油价跌幅。周内后期，在三家企业表示他们的候选疫苗显示出希望后，市场对于疫情扩散将影响需求恢复的忧虑在一定程度上被抵消，且欧盟 7500 亿欧元的经济刺激计划最终达成协议提振市场对经济复苏的预期，但 EIA 库存大幅增加施压原油，国际油价先涨后跌。

图表 1. 原油价格走势(美元/桶)



数据来源：wind、万联证券研究所

图表 2. 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

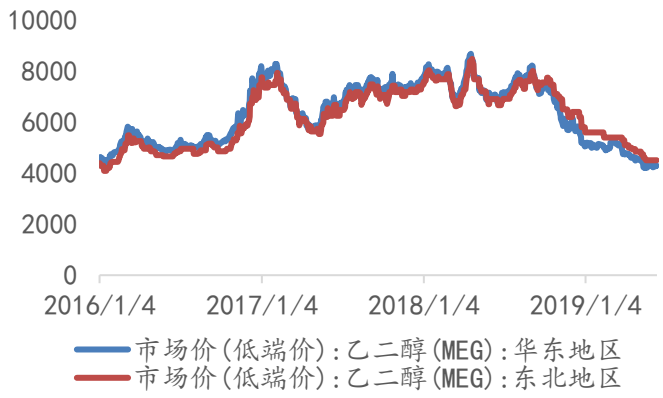
3、化纤

3.1 MEG

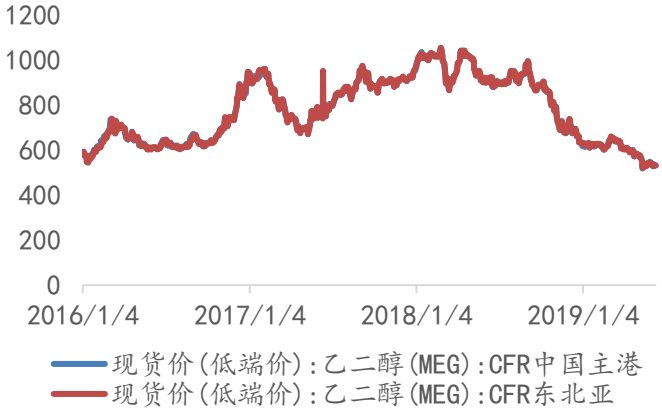
上周四华东市场价格 3520 元/吨，较上周同期上涨 0.86%；华南市场价格 3850 元/吨，较上周同期上涨 1.32%；华北市场价格 3600 元/吨，较上周同期持平；东北市场价格 3650 元/吨，较上周同期持平。

图表 3. MEG 国内价格走势(元/吨)

图表 4. MEG 国际市场价格走势(美元/吨)



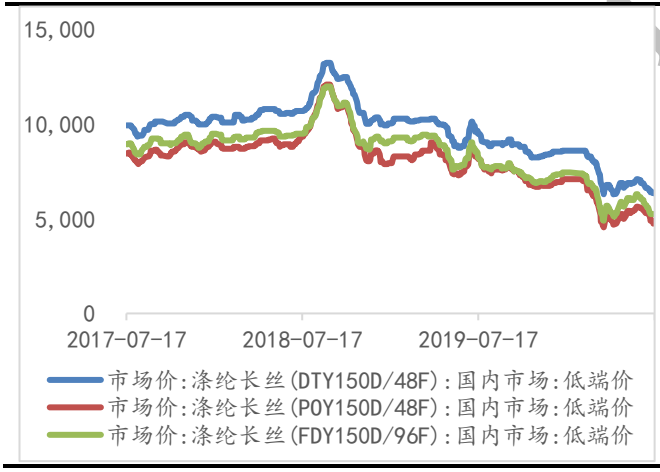
数据来源：wind、万联证券研究所



数据来源：wind、万联证券研究所

3.2 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)



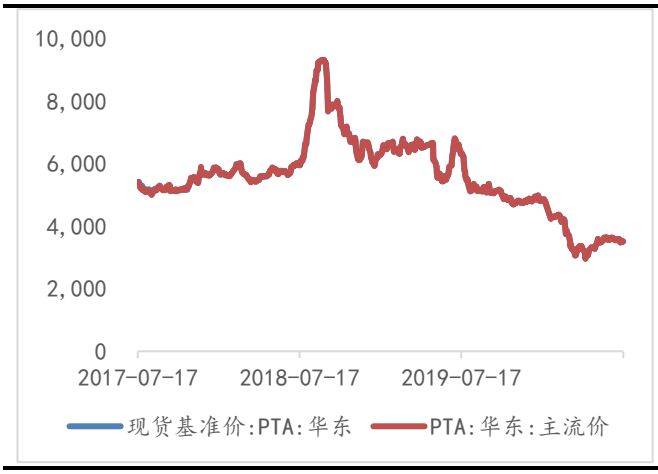
数据来源：wind、万联证券研究所

图表 6.涤纶短纤价格走势(元/吨)



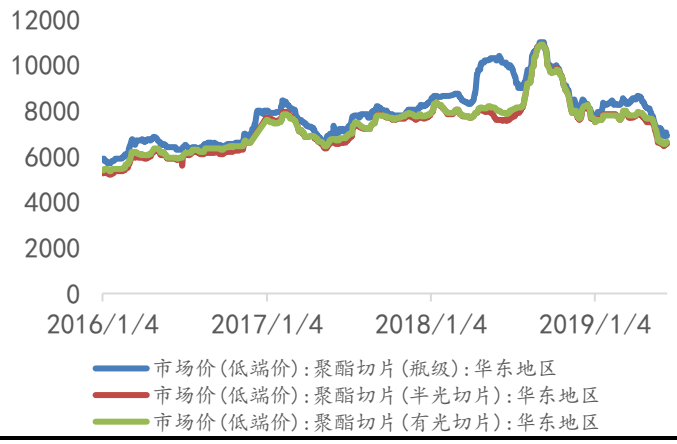
数据来源：wind、万联证券研究所

图表 7.PTA 价格走势(元/吨)



数据来源：wind、万联证券研究所

图表 8.聚酯切片价格走势(元/吨)

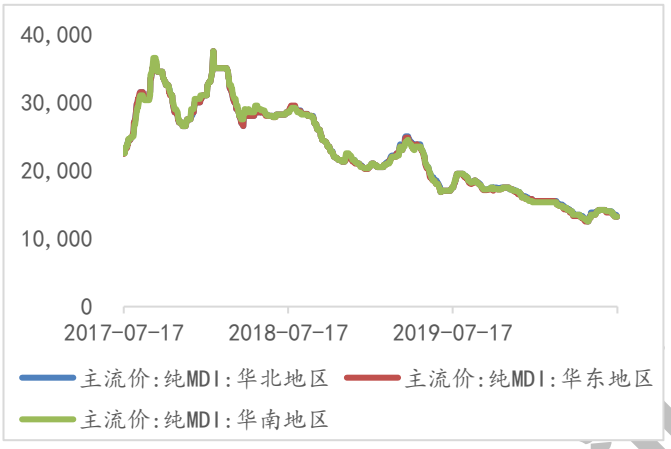


数据来源：wind、万联证券研究所

4、聚氨酯

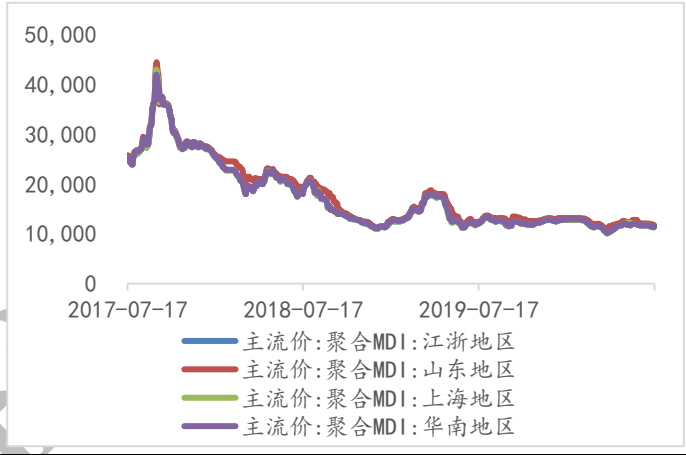
上周华华东纯 MDI 市场现货报盘参考 12500-13000 元/吨附近；华北纯 MDI 市场现货报盘参考 12500-13200 元/吨附近；华南纯 MDI 市场现货报盘参考 12500-13200 元/吨附近。

图表 9. 纯 MDI 价格走势图(元/吨)



数据来源：wind、万联证券研究所

图表 10. 聚合MDI价格走势图(元/吨)



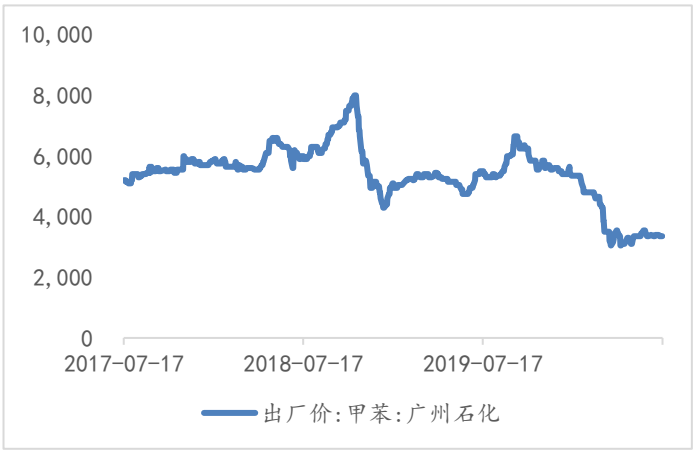
数据来源：wind、万联证券研究所

图表 11. 苯胺价格走势图(元/吨)



数据来源：wind、万联证券研究所

图表 12. 甲苯（广州石化）价格走势图(元/吨)



数据来源：wind、万联证券研究所

5、农药化肥

上周，草甘膦市场价格稳定。95%草甘膦原粉供应商报价至 2.2-2.25 万元/吨，市场成交价格至 2.07-2.12 万元/吨，港口 FOB 主流价格 3000-3050 美元/吨。百草枯市场疲软。市场主流报价 220 公斤装 42%母液报价 1.3-1.4 万元/吨，主流成交价格至 1.28-1.3 万元/吨，200 升装 20%水剂成交至 1.0-1.05 万元/千升。220 公斤装 42%母液上海港 FOB 价格至 1650-1700 美元/吨；200 升装 20%水剂上海港 FOB 价格至 1320-1350 美元/千升。麦草畏市场走软。98%麦草畏原粉华东地区主流报价至 8.1-8.2 万元/吨，实际成交至 7.8 万元/吨;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，毒死蜱价格盘整。生产商主流报价至 4.2 万元/吨，97%毒死蜱主流成交至 4.05-4.15 万元/吨，港口 FOB 至 5200 美元/吨。97%吡虫啉主流报价维持至 10 万元/吨，主流成交价格下挫至 9.4-9.7 万元/吨。化肥：上周国内尿素市场先涨后跌。截止目前，山东及两河出厂报价在 1580-1670 元/吨，成交 1550-1590 元/吨。周初，

国内尿素市场延续上周跌势，需求低迷，成交不温不火；周中，自印度发布新一轮尿素采购招标后，国内价格开始反弹，预计本轮印度招标量需求较大，业内人士看涨情绪较浓，为低迷的国内市场形成利好支撑。供应方面，据百川统计，上周国内日均产量 15.09 万吨，环比与上周持平。7 月 23 日国内尿素日产 14.99 万吨，同比去年减少 0.80 万吨，开工率 75.09%，环比减少 0.63%，其中煤头开工 76.43%，环比增加 0.04%，气头开工 72.33%，环比减少 2.40%。上周复合肥开工继续小幅回暖，采购量有所增加，但下游胶合板及三聚氰胺行业需求氛围仍一般。

图表 13. 国内草甘膦价格走势(元/吨)



数据来源：wind、万联证券研究所

图表 14. 尿素价格走势(元/吨)



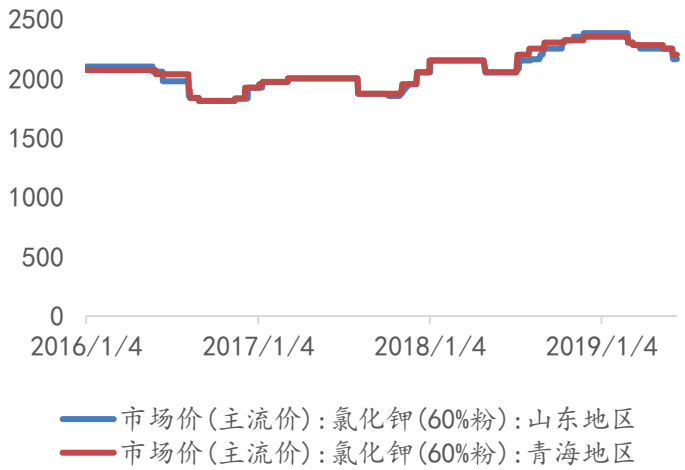
数据来源：wind、万联证券研究所

图表 15. 黄磷价格走势(元/吨)



数据来源：wind、万联证券研究所

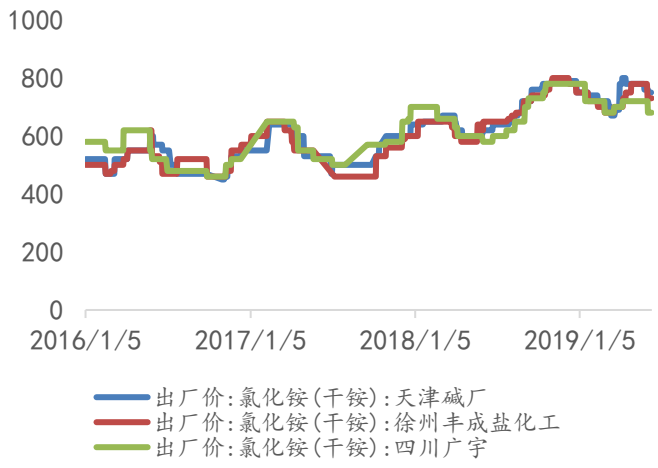
图表 16. 氯化钾价格走势(元/吨)



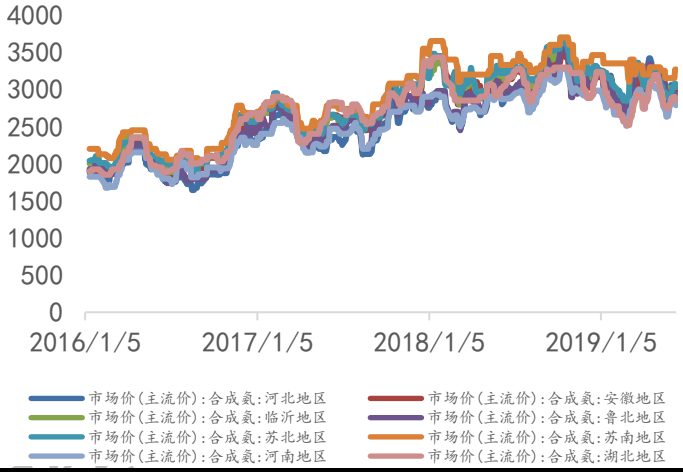
数据来源：wind、万联证券研究所

图表 17. 氯化铵价格走势(元/吨)

图表 18. 合成氨价格走势(元/吨)



数据来源：wind、万联证券研究所



数据来源：wind、万联证券研究所

图表 19.煤焦油国内价格走势(元/吨)



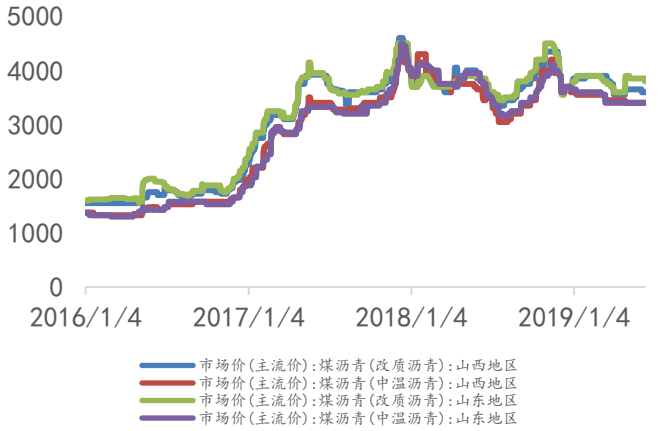
数据来源：wind，万联证券研究所

图表 20.工业萘价格走势(元/吨)



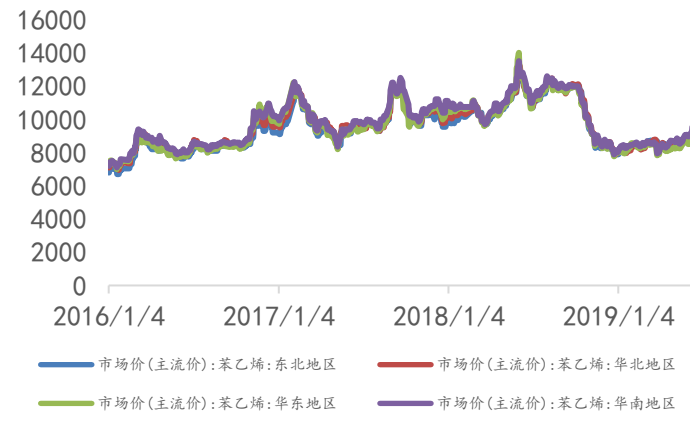
数据来源：wind，万联证券研究所

图表 21.煤沥青价格走势(元/吨)



数据来源：wind，万联证券研究所

图表 22.苯乙烯价格走势(元/吨)



数据来源：wind，万联证券研究所

6、其他产品

图表 23.甲醛价格走势(元/吨)

图表 24.甲醇价格走势(元/吨)



数据来源：wind、万联证券研究所

图表 25. 聚丙烯价格走势(元/吨)



数据来源：wind、万联证券研究所

图表 26. 丙酮价格走势(元/吨)



数据来源：wind、万联证券研究所

图表 27. 石蜡价格走势(元/吨)



数据来源：wind、万联证券研究所

图表 28. 丙烷价格走势(元/吨)



数据来源：wind，万联证券研究所

图表 29. 丙烯腈价格走势(元/吨)



数据来源：wind，万联证券研究所

图表 30. 丙烯酸价格走势(元/吨)



数据来源：wind，万联证券研究所



数据来源：wind，万联证券研究所

图表 31. 纯苯价格走势(元/吨)



数据来源：wind，万联证券研究所

图表 32. 醋酸价格走势(元/吨)



数据来源：wind，万联证券研究所

图表 33. 丁二烯价格走势(元/吨)



数据来源：wind，万联证券研究所

图表 34. 醋酸酐价格走势(元/吨)



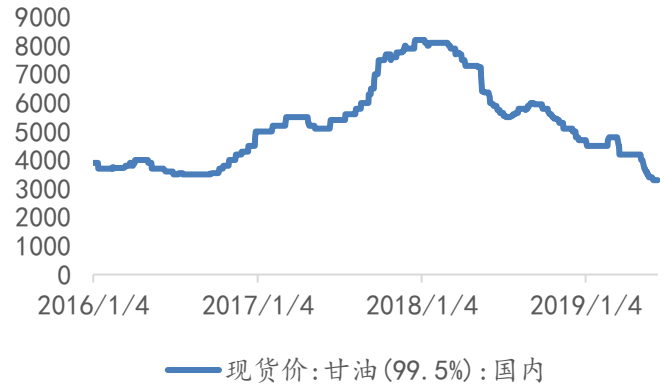
数据来源：wind，万联证券研究所

图表 35. 己内酰胺价格走势(元/吨)



数据来源：wind，万联证券研究所

图表 36. 甘油价格走势(元/吨)



数据来源：wind，万联证券研究所

图表 37. 辛醇价格走势(元/吨)



数据来源：wind，万联证券研究所

图表 38. 无水乙醇价格走势(元/吨)



数据来源：wind，万联证券研究所

图表 39. 乙二醇价格走势(元/吨)



数据来源：wind，万联证券研究所

图表 40. 正丁醇价格走势(元/吨)



数据来源：wind，万联证券研究所

图表 41.异丙醇价格走势(元/吨)



数据来源：wind、万联证券研究所

图表 42.DMF 价格走势(元/吨)



数据来源：wind、万联证券研究所

图表 43.DOP 价格走势(元/吨)



数据来源：wind、万联证券研究所

图表 44.丙烯酸甲酯价格走势(元/吨)



数据来源：wind、万联证券研究所

图表 45.甲基丙烯酸价格走势(元/吨)



数据来源：wind，万联证券研究所

图表 46.正己烷价格走势(元/吨)



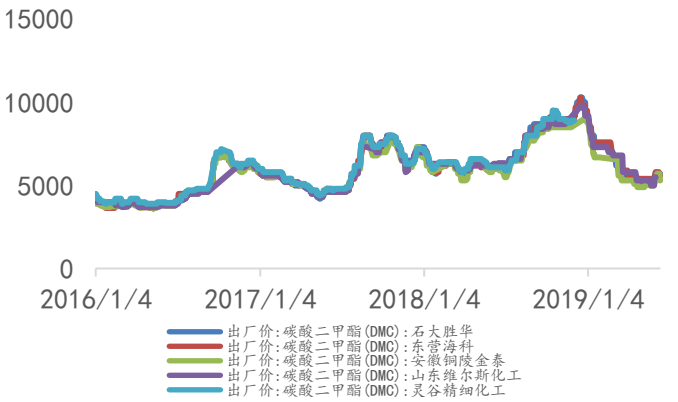
数据来源：wind，万联证券研究所

图表 47.碳酸锂价格走势(元/吨)

图表 48.DMC 价格走势(元/吨)



数据来源：wind，万联证券研究所



数据来源：wind，万联证券研究所

7、行业动态和上市公司动态

浙江华泓 45 万吨 PDH 新装置开车成功

中化新网讯 7 月 20 日，浙江华泓新材料有限公司 45 万吨/年丙烷脱氢(PDH)项目一次开车成功，顺利生产出合格的丙烯产品。该项目由华谊集团下属上海华谊新材料有限公司与浙江鸿基石化股份有限公司共同出资组建。

中国石化拟将油气管道等资产出售给国家管网集团

中化新网讯 中国石油化工股份有限公司 7 月 23 日公告，公司及子公司拟将其持有的相关公司股权、油气管道及配套设施等资产转让给国家管网集团，以国家管网集团增发的股权和/或支付的现金作为交易对价。

山西省化工协会搭台促企业数字化转型

中化新网讯 7 月 17 日，山西省化学工业协会组织该省部分化工企业参加由中国化工企业管理协会、麦肯锡公司主办的《麦肯锡煤化工企业管理创新视频圆桌会议》，听取在当前形势下关于煤化工行业的发展趋势及化工企业的卓越运营与数字化转型。

化工新材料业务驱动防疫用品概念股

中化新网讯 受新冠肺炎疫情在全球蔓延影响，国内外市场对口罩、消毒免洗手液等防疫品的需求激增，带动生产相关原料的上市公司上半年业绩大增。而这些公司在防疫原料和化工新材料的双轮驱动下，下半年的业绩表现依然值得期待。

欧佩克+缩减减产规模 国际油价窄幅波动

中化新网讯 15 日，欧佩克宣布与非欧佩克产油国自 8 月起将减产规模降至每日 770 万桶。沙特能源大臣阿卜杜勒-阿齐兹·本·萨勒曼表示，由于多个国家需要补偿此前的减产缺口，欧佩克+今年 8 月和 9 月的实际原油减产量将约为 810 万至 830 万桶，高于第二阶段协议名义上规定的 770 万桶。

欧盟拟明年 1 月开征“塑料包装税”

中化新网讯 21 日闭幕的欧盟特别峰会批准欧盟 2021 至 2027 年财政预算，明示自 2021 年 1 月 1 日开征“塑料包装税”。根据欧洲理事会当日发布的公告，为“开源节流”应对新冠肺炎疫情造成的冲击，欧盟将引入新的收入来源，其中之一即为 2021 年 1 月 1 日起对一次性塑料包装按每公斤 0.8 欧元(约合 6.4 元人民币)的税率征税。

行业核心观点：

农药：上周中，印度 MMTC 发布新一轮招标，7 月 30 日截标，9 月 4 日装船。由于上轮印度招标量距离目标采购量相差甚远，预计其本轮标购价格将高于上次价格。因此自印度发布新一轮尿素采购招标后，国内尿素价格开始反弹，预计本轮印度招标量需求较大，业内人士看涨情绪较浓，为低迷的国内市场形成了利好支撑。

化纤：上周，OPEC+决定自下个月开始缩减当前的减产规模，同时全球新增病例骤增引发的需求忧虑导致油价承压，但美国原油钻井数持续减少，并且有企业表示候选疫苗显示出希望，加之欧盟 7500 亿欧元的经济刺激计划最终达成协议提振市场对经济复苏的预期，均在一定程度上限制了油价跌幅。而 EIA 库存大幅增加为原油施加了一定压力。综合来看，目前原油需求在多方压力下仍难有起色，市场需要关注美国下周寻求的一万亿美元刺激计划进展，预计短期内油价将持续高位震荡走势。

新能源：2020 年 7 月 24 日林德宣布与中国最大的海上油气生产商——中国海洋石油集团有限公司旗下子公司中海油能源发展股份有限公司签署了一份合作意向书，双方强强联手、优势互补，旨在共同探索和推动中国氢能产业发展。

投资建议：尿素价格短期上涨，建议关注相关氮肥龙头；化纤方面，建议关注国际原油形势；新能源方面建议关注氢能及燃料电池相关企业。

风险因素：全球疫情持续恶化，原油价格震荡，氢能及燃料电池发展进程不及预期。

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