国际原油价格持续疲软，氢能标准逐步落地

——化工行业周观点（7.13-7.19）

强于大市（维持）

日期：2020 年 07 月 20 日

上周市场回顾：

- 上周中信行业指数中，基础化工板块下跌 1.63%，同期沪深 300 下跌 3.96%，基础化工板块同期领先大盘 2.33 个百分点。石油石化板块下跌 3.67%，同期领先大盘 0.29 个百分点。其中，至正股份（37.05%）、亚士创能（23.00%）、山东赫达（15.87%）、龙蟒佰利（15.56%）和万华化学（15.43%）位列涨幅前五，跌幅前五分别是：高盟新材（-47.19%）、上海新阳（-22.76%）、ST 瀚叶（-22.58%）、晶瑞股份（-21.86%）和彤程新材（-21.72%）。

行业核心观点：

- **农药：**上周四，印度发布了新一轮尿素招标消息，需求量较大，业内看涨情绪较浓，下游拿货积极性有所提升，从而带动国内尿素价格上涨；近日南方多地因降水量较大影响，或一定程度地影响了尿素备肥情况。综合来看，短期尿素市场震荡波动整理。

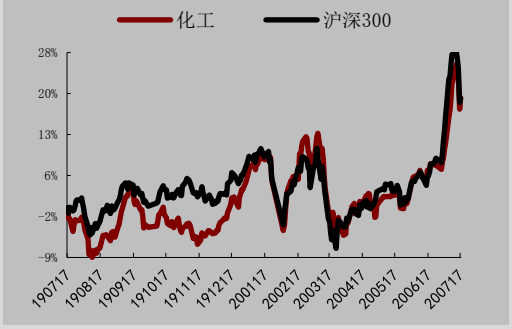
- **化纤：**最新的 EIA 数据显示美国库存超预期大降，美国石油井数创记录低，OPEC+减产执行率良好，同时 OPEC 月报预测 2021 年全球石油需求将大幅增加；但是当前疫情二次抬头，全球疫情未见实质扭转性控制前，油市基本面的疲软，全球经济前景的萎靡，都将继续压制油价。综合来看，在疫苗实验产生严谨有说服力的结果前，世界原油需求面仍处于低迷状态。

- **新能源：**7 月 14 日，中国技术经济学会下达了《质子交换膜燃料电池用氢气质量快速检测方法》团体标准制修订计划的通知。早在 6 月其曾下达《氢燃料电池公交车维保技术规范》等三项团体标准制修订计划的通知，另外此前公布的《车用氢燃料电池离心式空压机》等 6 项标准已于 5 月 22 日开始实施。氢能标准将逐步完成修订并落地实施。

- **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 20 日

相关研究

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

万联证券研究所 20200713_基础化工行业周观点_AAA_虫害防控形势严峻，全球氢能发展热潮来临

万联证券研究所 20200706_行业周观点_AAA_着力培养氢能人才，燃料电池公交投入使用

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) 14
图表 48. DMC 价格走势(元/吨) 14

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 1.63%，同期沪深 300 下跌 3.96%，基础化工板块同期领先大盘 2.33 个百分点。石油石化板块下跌 3.67%，同期领先大盘 0.29 个百分点。其中，至正股份（37.05%）、亚士创能（23.00%）、山东赫达（15.87%）、龙蟒佰利（15.56%）和万华化学（15.43%）位列涨幅前五，跌幅前五分别是：高盟新材（-47.19%）、上海新阳（-22.76%）、ST 瀚叶（-22.58%）、晶瑞股份（-21.86%）和彤程新材（-21.72%）。

1.2 子板块行情

上周，中信基础化工二级子板块表现疲软，仅有少数子版块上涨，涨幅领先的分别是聚氨酯（12.65%）、钛白粉（12.09%）、碳纤维（5.80%）、轮胎（5.428%）和氮肥（3.26%）。跌幅前五的板块分别为涤纶（-13.32%）、改性塑料（-13.11%）、电子化学品（-10.61%）、橡胶助剂（-7.66%）和合成树脂（-6.77%）。

1.3 化工用品价格走势

上周，涨幅前五的化工品分别是：液氯（11.12%）、碳酸二甲酯（5.92%）、糊树脂手套料（5.20%）、油浆（5.15%）以及软泡聚醚（3.77%）。跌幅前五的化工品分别是双酚 A（-11.69%）、泛酸钙（-10.43%）、丙酮（-7.58%）、MMA（-7.26%）和苯酚（-7.25%）。

表格 1.上周化工产品价格及涨跌幅

产品	2020/7/16	2020/7/15	单位	较昨日	较上周	较上月
液氯	1009	1009	元/吨	0.00%	11.12%	42.92%
碳酸二甲酯	5370	5370	元/吨	0.00%	5.92%	0.75%
糊树脂手套料	17547	17547	元/吨	0.00%	5.20%	79.23%
油浆	1897.14	1894.29	元/吨	0.15%	5.15%	8.85%
软泡聚醚	10533	10533	元/吨	0.00%	3.77%	5.59%
醋酸	2548	2553	元/吨	-0.20%	3.41%	19.57%
电石法 PVC	6362	6354	元/吨	0.12%	3.35%	2.47%
二氯甲烷	2239	2229	元/吨	0.45%	2.90%	1.87%
乙醇燃料	5600.00	5600.00	元/吨	0.00%	2.75%	13.59%
DMF	5267	5217	元/吨	0.96%	2.61%	4.98%

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	2020/7/16	2020/7/15	单位	较昨日	较上周	较上月
双酚 A	8875	8875	元/吨	0.00%	-11.69%	-28.28%
泛酸钙	103	103	元/公斤	0.00%	-10.43%	-62.55%
丙酮	8133	8133	元/吨	0.00%	-7.58%	-31.84%
MMA	9800	10000	元/吨	-2.00%	-7.26%	-25.85%

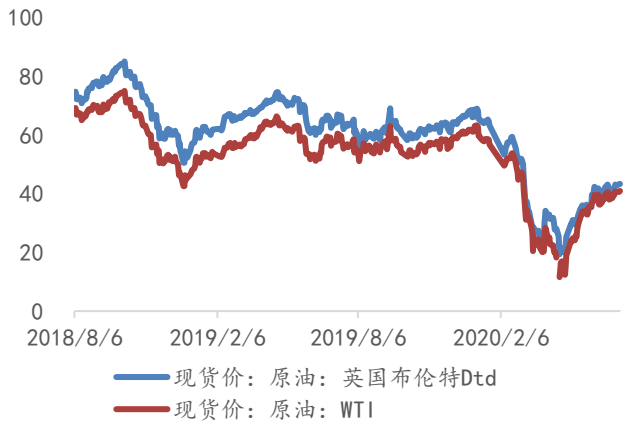
苯酚	5600	5713	元/吨	-1.98%	-7.25%	-25.58%
甲酸	1300	1300	元/吨	0.00%	-7.14%	-13.33%
天然气现货	1.651	1.664	美元/百万英热单位	-0.78%	-6.41%	34.67%
丁酮	6217	6217	元/吨	0.00%	-5.80%	-25.99%
正丁醇	5800	5925	元/吨	-2.11%	-5.31%	3.11%
顺丁橡胶	7800	7844	元/吨	-0.56%	-4.52%	0.41%

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 期货价格 41.20 美元/桶，较上期价格上涨 0.73%，较上月上涨 10.99%；上周末布伦特期货价格 43.79 美元/桶，较上期价格上涨 1.16%，较上月上涨 10.25%。周内前期，美国疫情扩散严重令部分州重启封锁措施，市场担忧这会影响需求的持续复苏，不过 IEA 上调今年石油需求预测提振油价，加之美国石油钻井数连续十周降至记录低位也为油价带来利好，这在一定程度上抵消了美国疫情扩散给市场带来的忧虑情绪，原油价格震荡上涨。周内后期，美国与全球单日新增病例数再创纪录加重了市场忧虑情绪，但 OPEC 月报数据显示其在 6 月减产执行率超过了 100%，同时 EIA 原油库存超预期大幅减少提振油价，国际原油期货价格先跌后涨。

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

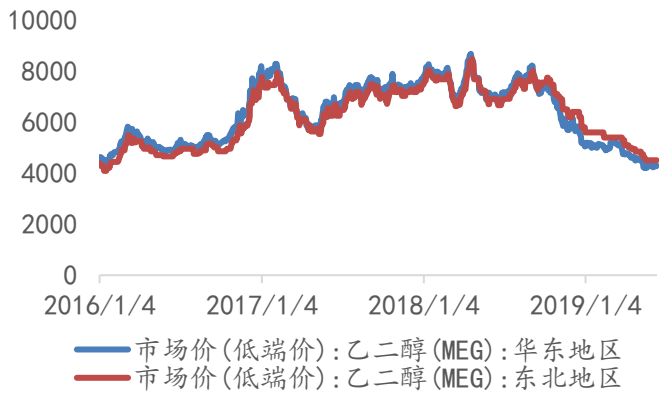
3、化纤

3.1 MEG

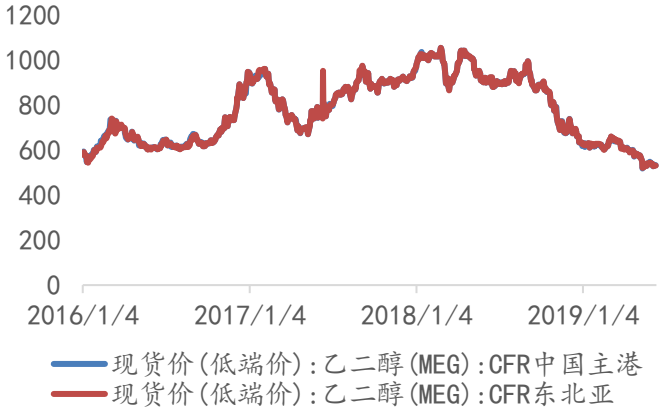
上周四华东市场价格 3490 元/吨，较上期上涨 0.72%；华南市场价格 3800 元/吨，较上期上涨 1.33%；华北市场价格 3600 元/吨，较上期持平；东北市场价格 3650 元/吨，较上期持平。

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)



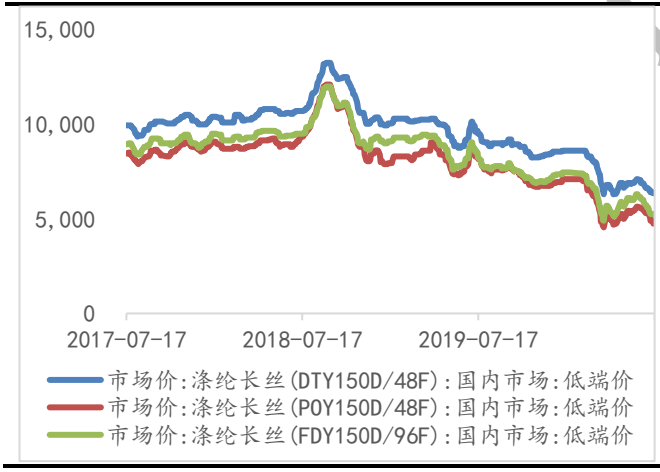
数据来源：wind、万联证券研究所



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)



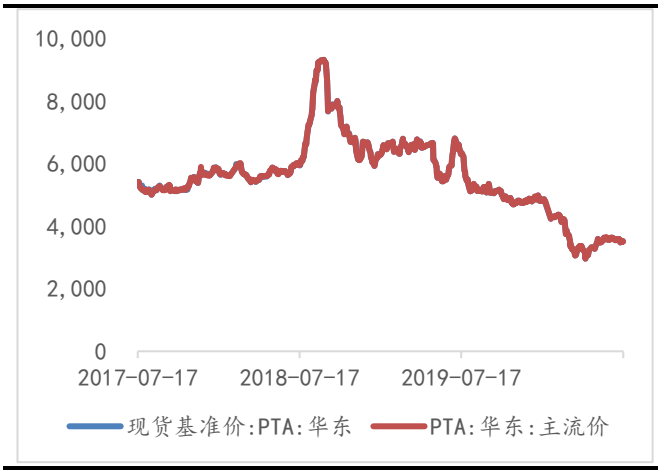
数据来源：wind、万联证券研究所

图表 6.涤纶短纤价格走势(元/吨)



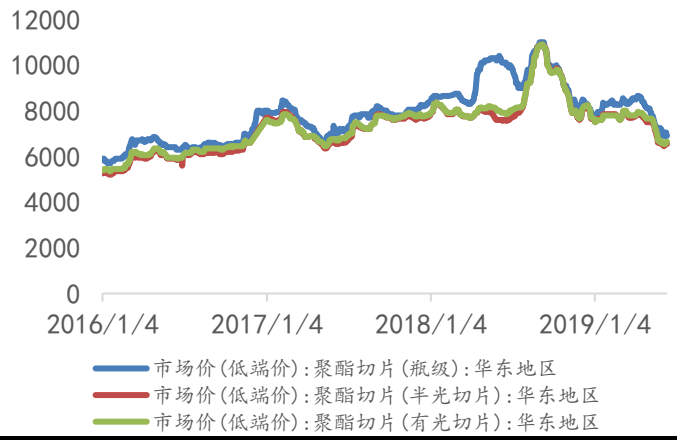
数据来源：wind、万联证券研究所

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

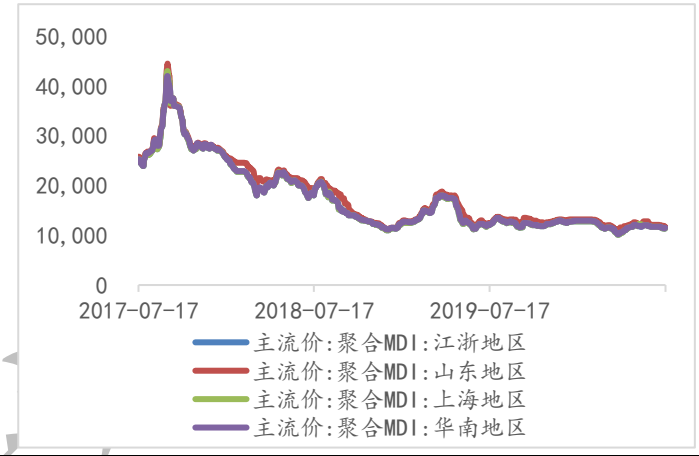
上周华东纯 MDI 市场现货报盘参考 13200-13500 元/吨附近；华北纯 MDI 市场现货报盘参考 13200-13500 元/吨附近；华南纯 MDI 市场现货报盘参考 13200-13500 元/吨附近。

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，草甘膦市场价格略有上调。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，毒死蜱价格暂稳。生产商主流报价至 4.1-4.2 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。吡虫啉市场疲软。97%吡虫啉主流报价 10-10.7 万元/吨，主流成交价格 9.9-10.3 万元/吨。化肥：上周国内尿素市场涨跌互现，各区域尿素价格走势稍有差异。截止目前，山东及两河出厂报价在 1600-1690 元/吨，成交 1600-1640 元/吨。山西及河北地区农业需求有所

跟进，主流价格小幅反弹 5-20 元/吨；内蒙及周边地区市场价格探涨，主要由于印度发布新一轮尿素招标消息，需求量较大，业内看涨情绪较浓，下游拿货积极性有所提升，从而带动国内尿素价格上涨；而新疆及东北地区尿素市场农需处空档期，成交疲软；近日南方多地因降水量较大影响，或一定程度地影响了尿素备肥情况。供应方面，据百川统计，上周国内日均产量 15.09 万吨，环比增加 0.59 万吨。7 月 16 日国内尿素日产 15.12 万吨，同比去年增加 0.20 万吨，开工率 75.72%，环比增加 3.28%。上周复合肥开工稍有回暖，且部分企业秋季肥政策逐渐明朗化，经销商拿货较前期相比有所好转。

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)



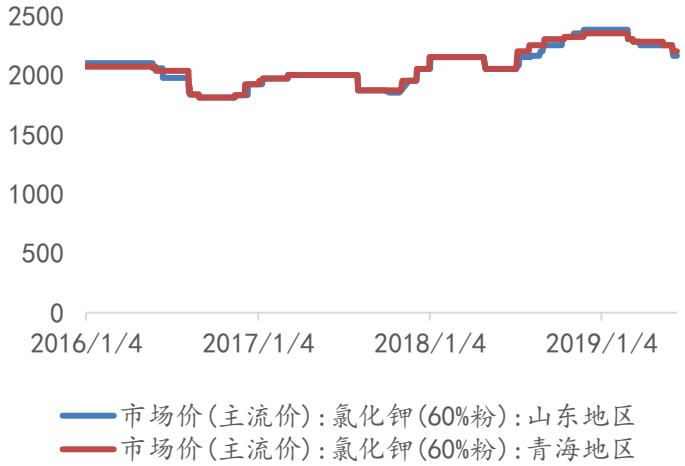
数据来源：wind、万联证券研究所

图表 15. 黄磷价格走势(元/吨)



数据来源：wind、万联证券研究所

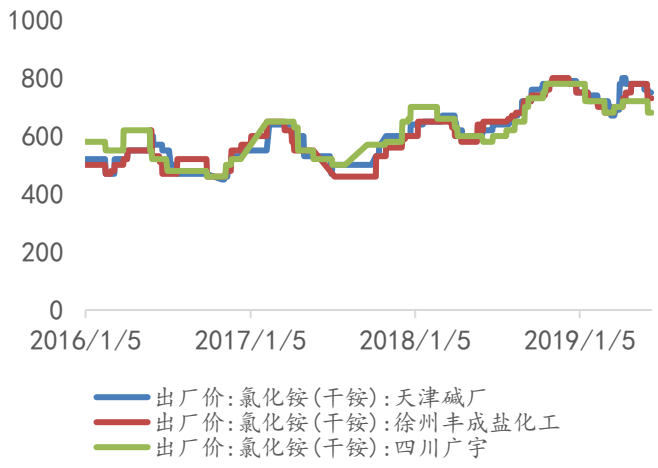
图表 16. 氯化钾价格走势(元/吨)



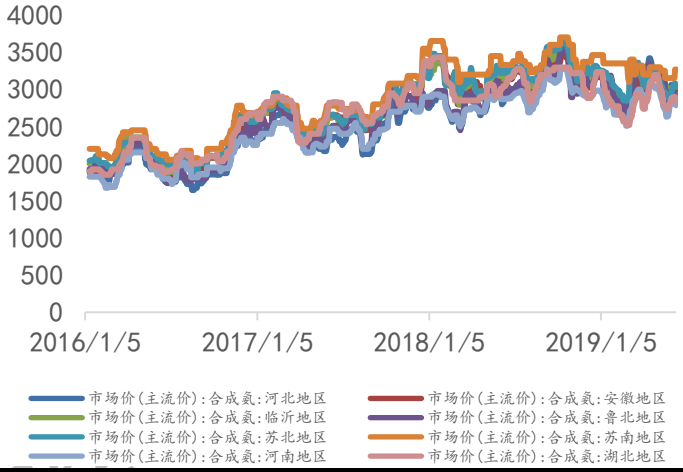
数据来源：wind、万联证券研究所

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)



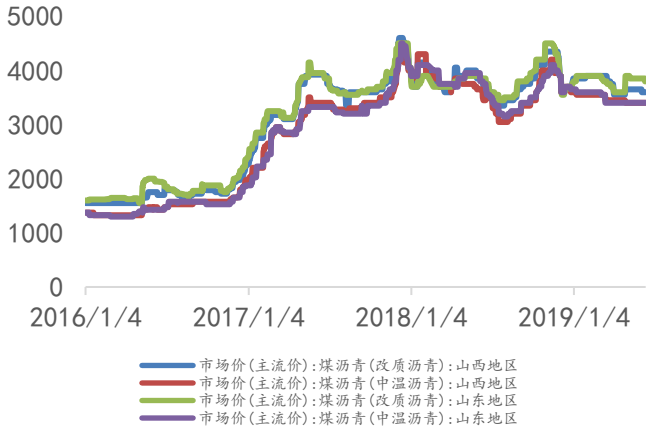
数据来源：wind，万联证券研究所

图表 20.工业萘价格走势(元/吨)



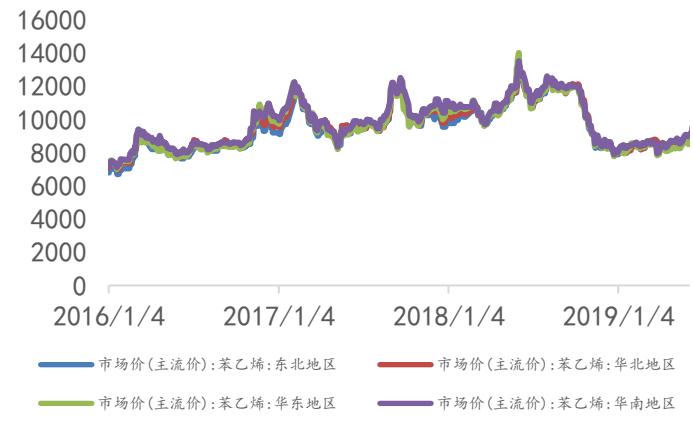
数据来源：wind，万联证券研究所

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)



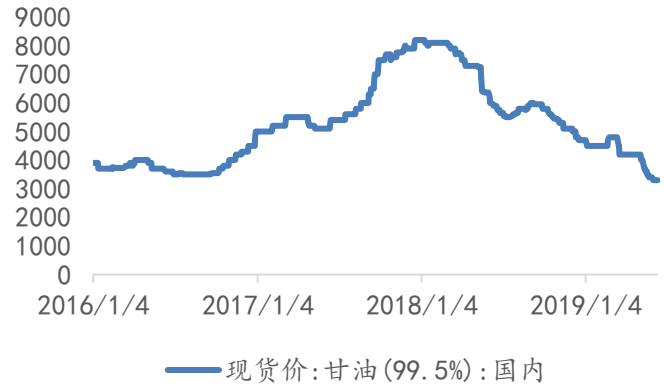
数据来源：wind，万联证券研究所

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)



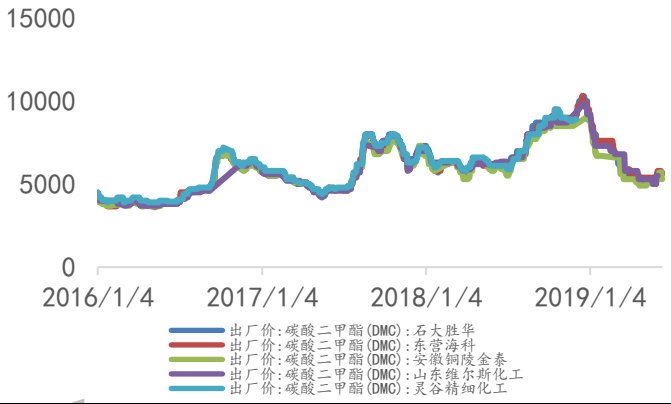
数据来源：wind，万联证券研究所

图表 47.碳酸锂价格走势(元/吨)



数据来源：wind，万联证券研究所

图表 48.DMC 价格走势(元/吨)



数据来源：wind，万联证券研究所

7、行业动态和上市公司动态

2020 年我国稀土开采总量定为 14 万吨

中化新网讯 为保护和合理开发优势矿产资源，我国继续对稀土矿、钨矿实行开采总量控制。自然资源部、工业和信息化部 15 日公布 2020 年度全国稀土矿开采总量控制指标为 14 万吨，全国钨精矿开采总量控制指标为 10.5 万吨。

上海石化化工码头首次接卸原油

中化新网讯 近日，上海石化储运部化工码头首次迎来原油轮，2.2 万吨科威特原油通过管输全部进入白沙湾商储原油罐区 T-15 储罐。原油海运进厂全流程的打通，可进一步优化原油资源，降低原油采购成本。

山西发布千亿级新材料产业集群培育行动计划

中化新网讯 山西省工信厅近日发布《山西省千亿级新材料产业集群培育行动计划（2020 年）》，力争到 2020 年底，全省新材料产业年销售收入达到或接近 1500 亿元，成为山西省制造业高质量发展的重要支撑。

云天化 9.38 亿元收购大为制氨 93.89%股权

中化新网讯 7 月 16 日，云天化发布公告，公司拟以协议受让方式，现金收购云南煤化工集团有限公司持有的云南大为制氨有限公司 93.89%的股权，并代大为制氨偿付其对煤化集团的债务。本次交易总对价为 9.38 亿元。

欧盟对四家化工巨头开出 2.6 亿欧元罚单

中化新网讯 7 月 14 日，欧盟委员会发布新闻称，Orbia、科莱恩(Clariant)、塞拉尼斯(Celanese)因违反欧盟竞争规则，被处以 2.6 亿欧元(约合人民币 20.75 亿元)的罚款。原因是这三家参与合谋降低乙烯购买价格的卡特尔行为。西湖化学(Westlake)也参加了卡特尔，因向欧盟委员会披露该卡特尔，避免了总额约 1.9 亿欧元的罚款。

生物炭市场估值到 2025 年将达到 1475.18 万美元

中化新网讯 据 7 月 10 日 MENAFN 消息：全球生物炭市场将以 14.5%的复合年增长率成倍增长，预计到 2025 年将达到 1475.18 万美元的估值，远高于 2016 年的 44.42 万美元估值。

行业核心观点：

农药：上周四，印度发布了新一轮尿素招标消息，需求量较大，业内看涨情绪较浓，下游拿货积极性有所提升，从而带动国内尿素价格上涨；近日南方多地因降水量较大影响，或一定程度地影响了尿素备肥情况。综合来看，短期尿素市场震荡波动整理。

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，预计下周油价仍将继续在区间内震荡。

新能源：7 月 14 日，中国技术经济学会下达了《质子交换膜燃料电池用氢气质量快速检测方法》团体标准制修订计划的通知。早在 6 月其曾下达《氢燃料电池公交车维保技术规范》等三项团体标准制修订计划的通知，另外此前公布的《车用氢燃料电池离心式空压机》等 6 项标准已于 5 月 22 日开始实施。氢能标准将逐步完成修订并落地实施。

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