虫害防控形势严峻，全球氢能发展热潮来临

——化工行业周观点（7.06-7.12）

强于大市（维持）

日期：2020 年 07 月 13 日

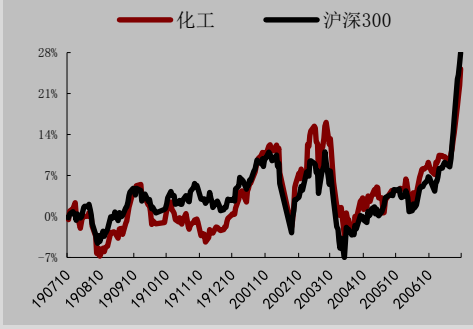
上周市场回顾：

- 上周中信行业指数中，基础化工板块上涨 3.69%，同期沪深 300 上涨 7.25%，基础化工板块同期落后大盘 3.56 个百分点。石油石化板块上涨 4.84%，同期落后大盘 2.41 个百分点。其中，彤程新材（61.10%）、石大胜华（37.21%）、道恩股份（34.12%）、御家汇（30.31%）和上海新阳（30.29%）位列涨幅前五，跌幅前五分别是：ST 瀚业（-22.89%）、丰山集团（-13.03%）、永悦科技（-11.91%）、ST 金正（-10.26%）和 ST 南化（-5.22%）。

行业核心观点：

- **农药：**近日，中老边境的云南普洱市出现黄脊竹蝗入侵，目前累计发生面积近 10 万亩。我国黄脊竹蝗、草地贪夜蛾等虫害等防控形势依旧严峻。现已在我国 228 个县发现草地贪夜蛾成虫，较 2019 年提前两个月左右时间。海外蝗灾蔓延，国内草地贪夜蛾防控任务艰巨，农药行业的景气程度有所提升，拉动了我国杀虫剂的生产和出口。
- **化纤：**目前全球多国经济重启，风险情绪有所改善，石油需求方面乐观情绪有所恢复。但新冠疫情二次蔓延风险可能会对夏季出游造成打击，同时市场对 OPEC+减产的凝聚力存疑。国际原油市场或将持续在区间内震荡。
- **新能源：**氢能发展热潮来临，各国纷纷发布相关产业规划，加速氢能产业化进程。7 月 8 日，欧盟正式通过《欧盟能源系统集成战略》和《欧盟氢能战略》，为气候中和的经济提供动力。英国氢和燃料电池协会、中部地区氢和燃料电池网络协会等 6 家机构承诺投资 15 亿英镑到氢技术领域，并呼吁全面开启氢能战略。另据知识产权产业媒体 IPRdaily 与 incoPat 创新指数研究中心联合发布“2020 上半年全球氢能产业发明专利排行榜（TOP100）”显示，中国石化以 434 件专利位列第一。
- **投资建议：**防虫害形势严峻，建议关注相关农药龙头；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 13 日

相关研究

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

万联证券研究所 20200706_行业周观点_AAA_美国产油量提升，国家着力培养氢能人才

万联证券研究所 20200701_宏大爆破（002683）首次覆盖_AAA_有“爆破专家”之称的军民融合“标杆”

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

万联证券

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.....7
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).....6
图表 4.MEG 国际市场价格走势(美元/吨).....6
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，基础化工板块上涨 3.69%，同期沪深 300 上涨 7.25%，基础化工板块同期落后大盘 3.56 个百分点。石油石化板块上涨 4.84%，同期落后大盘 2.41 个百分点。其中，彤程新材（61.10%）、石大胜华（37.21%）、道恩股份（34.12%）、御家汇（30.31%）和上海新阳（30.29%）位列涨幅前五，跌幅前五分别是：ST 瀚业（-22.89%）、丰山集团（-13.03%）、永悦科技（-11.91%）、ST 金正（-10.26%）和 ST 南化（-5.22%）。

1.2 子板块行情

上周，中信基础化工二级子板块表现优异，整体呈上涨趋势，涨幅领先的分别是合成改性塑料（19.74%）、橡胶助剂（17.26%）、民爆用品（17.14%）、电子化学品（14.58%）和有机硅（13.83%）。涨幅后五的板块分别为钾肥（3.61%）、聚氨酯（4.19%）、炼油（4.41%）、涤纶（6.20%）和轮胎（6.71%）。

1.3 化工用品价格走势

上周，涨幅前五的化工品分别是：糊树脂手套料（20.78%）、天然气现货（20.74%）、醋酸（10.39%）、天然气期货（9.16%）以及丁二烯（8.45%）。跌幅前五的化工品分别是泛酸钙（-14.81%）、苯酚（-12.97%）、双酚 A（-9.46%）、乙烯（-9.09%）和丙烯腈（-8.64%）。

表格 1. 上周化工产品价格及涨跌幅

产品	2020/7/9	2020/7/8	单位	较昨日	较上周	较上月
糊树脂手套料	16679	15680	元/吨	6.37%	20.78%	86.48%
天然气现货	1.764	1.772	美元/百万英热单位	-0.45%	20.74%	13.66%
醋酸	2464	2411	元/吨	2.20%	10.39%	16.34%
天然气期货	1.824	1.876	美元/百万英热单位	-2.77%	9.16%	1.96%
丁二烯	3850	3750	元/吨	2.67%	8.45%	-1.28%
SC	311.3	310.5	元/吨	0.26%	6.83%	6.54%
乙丙橡胶	14157	14200	元/吨	-0.30%	5.45%	5.45%
聚乙烯	8125	8122	元/吨	0.04%	4.41%	7.90%
TDI	9725	9450	元/吨	2.91%	3.73%	-7.60%
糊树脂皮革料	11240	10856	元/吨	3.54%	3.54%	37.96%

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	2020/7/9	2020/7/8	单位	较昨日	较上周	较上月
泛酸钙	115	115	元/公斤	0.00%	-14.81%	-61.02%
苯酚	6038	6038	元/吨	0.00%	-12.97%	-24.99%

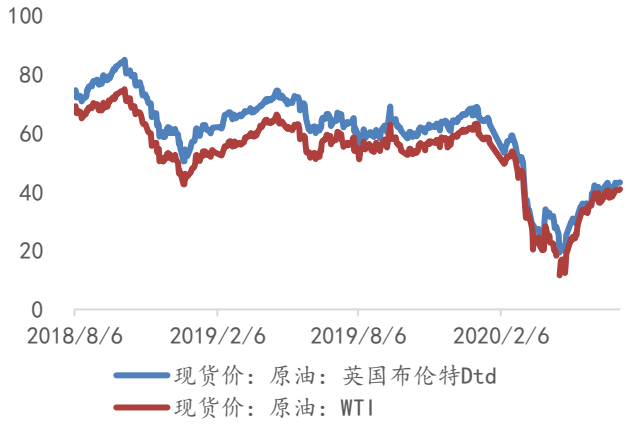
双酚 A	10050	10350	元/吨	-2.90%	-9.46%	-22.24%
乙烯	800	840	美元/吨	-4.76%	-9.09%	12.68%
丙烯腈	7400	7500	元/吨	-1.33%	-8.64%	-12.94%
环己酮	5917	6217	元/吨	-4.83%	-7.79%	-12.56%
丁酮	6600	6650	元/吨	-0.75%	-7.59%	-23.26%
MMA	10567	10933	元/吨	-3.35%	-6.90%	-19.95%
丙酮	8800	8817	元/吨	-0.19%	-6.38%	-29.13%
涤纶 FDY	5300	5300	元/吨	0.00%	-6.19%	-16.54%

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 40.69 美元/桶，较上周上涨 3.8%，较上月上涨 6.02%；上周布伦特期货均价 43.08 美元/桶，较上周上涨 4.08%，较上月上涨 15.52%。周内前期，美国原油库存降幅大于预期、美国石油和天然气钻井平台数量再度下降对油价起到提振作用，但新增新冠病毒感染病例在全球以及全球最大石油消费国激增限制了油价涨幅，原油价格小涨。周内后期，随着近期全球各国经济数据好转，各国不会重启此前的全面限制措施，原油需求仍有反弹空间，但疫情仍可能影响原油需求前景，国际原油震荡上涨。

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)



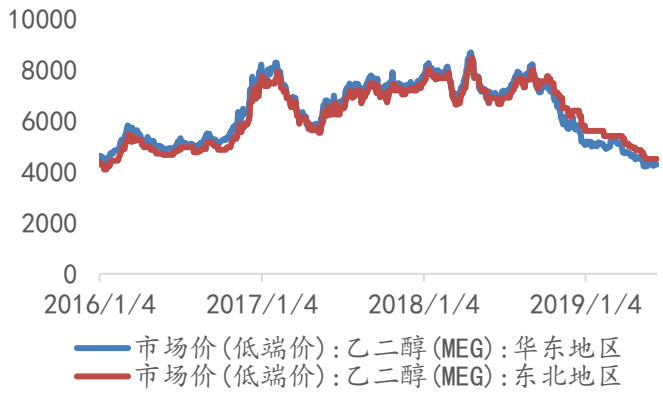
数据来源：wind、万联证券研究所

3、化纤

3.1 MEG

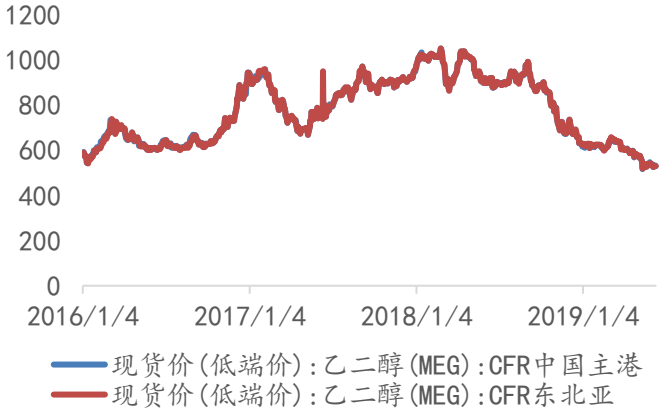
上周四华东市场价格 3465 元/吨，较上期同期持平；华南市场价格 3750 元/吨，较上期同期持平；华北市场价格 3600 元/吨，较上期同期持平；东北市场价格 3650 元/吨，较上期同期持平。

图表 3.MEG 国内价格走势(元/吨)



数据来源：wind、万联证券研究所

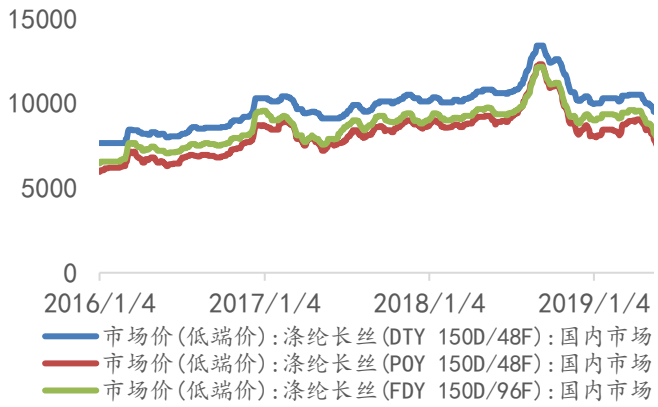
图表 4.MEG 国际市场价格走势(美元/吨)



数据来源：wind、万联证券研究所

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)



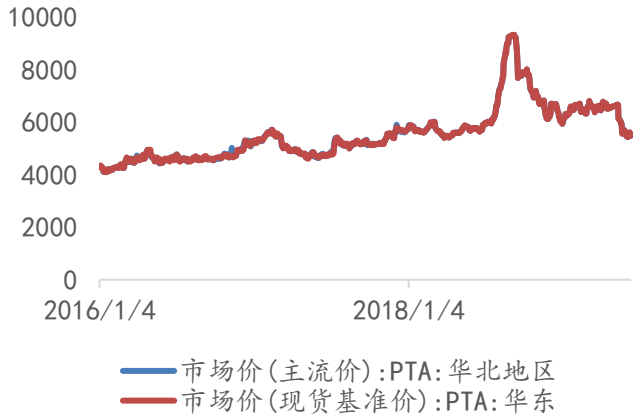
数据来源：wind、万联证券研究所

图表 6.涤纶短纤价格走势(元/吨)



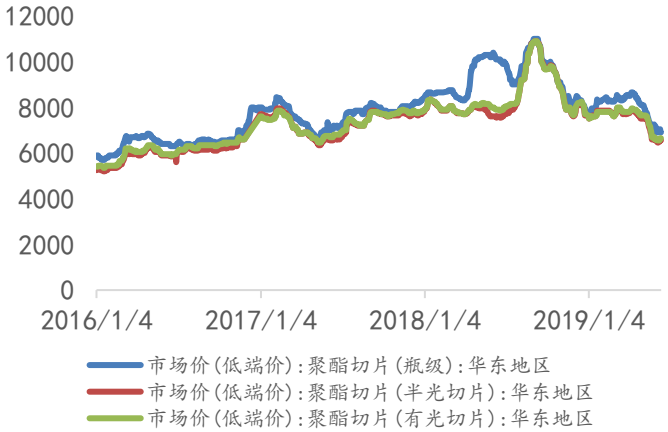
数据来源：wind、万联证券研究所

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)

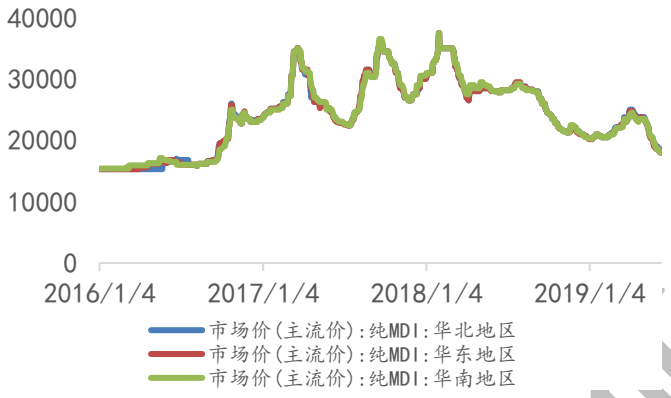


数据来源：wind、万联证券研究所

4、聚氨酯

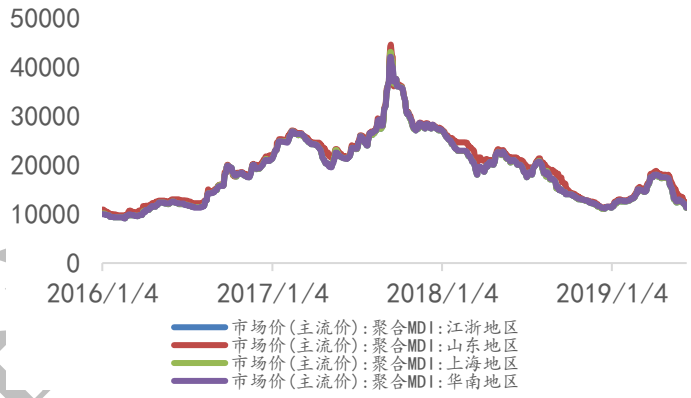
上周华东纯 MDI 市场现货报盘参考 13200-13500 元/吨附近；华北纯 MDI 市场现货报盘参考 13200-13500 元/吨附近；华南纯 MDI 市场现货报盘参考 13200-13500 元/吨附近。

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，95%草甘膦原粉供应商报价至 2.2 万元/吨，市场成交价格 2.07-2.1 万元/吨，上海港 FOB 成交价格至 2950-3000 美元/吨。百草枯市场疲软，价格下调。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。麦草畏市场疲软。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，毒死蜱市场疲软。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。吡虫啉价格下调，市场低迷。97%吡虫啉主流报价下挫至 10-10.7 万元/吨，主流成交价格下挫至 9.9-10.3 万元/吨。化

肥：上周尿素主产地市场调整不大，华东地区玉米追肥需求增加，山东及两河个别价格波动在 10-20 元/吨，目前报价 1600-1680 元/吨，成交 1580-1610 元/吨。但上周新疆价格不断探底，疆内农需扫尾加速新疆跌势，北疆价格已跌至 1250-1340 元/吨水平，厂家轻价走量为主，从而造成其他地区市场价格受到冲击。上周其余市场变化不大，虽部分地区的价格已跌至低点，但由于需求依旧不温不火，预计短时市场仍将维持弱势运行。供应方面，据百川统计，本周国内日均产量 14.50 万吨，环比增加 0.05 万吨。7 月 9 日国内尿素日产 14.50 万吨，同比去年减少 0.96 万吨，开工率 72.44%，环比增加 0.88%。本周复合肥开工小幅下滑，需求不明朗将加剧业内看空心态，预计短时尿素市场维持弱势整理。

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)



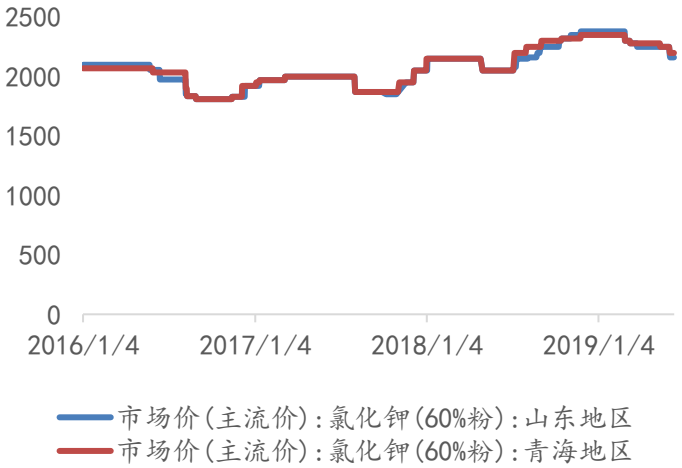
数据来源：wind、万联证券研究所

图表 15. 黄磷价格走势(元/吨)



数据来源：wind、万联证券研究所

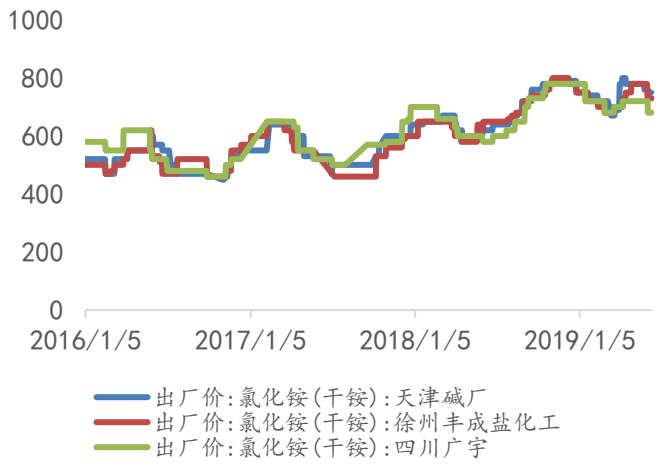
图表 16. 氯化钾价格走势(元/吨)



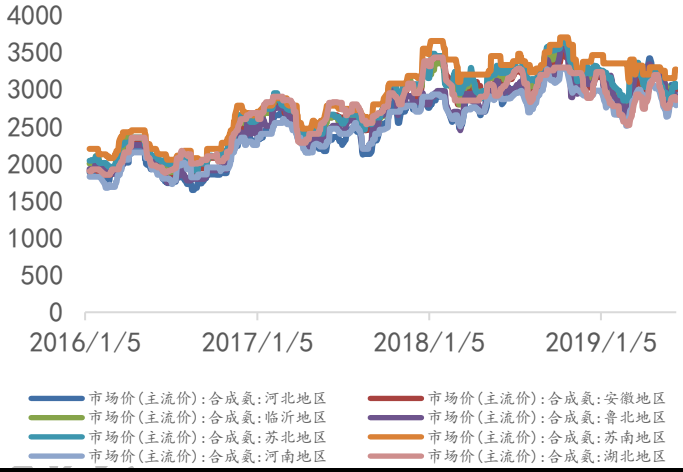
数据来源：wind、万联证券研究所

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)



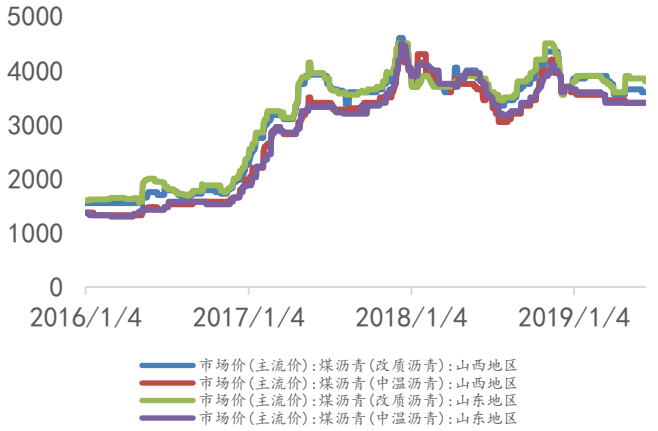
数据来源：wind，万联证券研究所

图表 20.工业萘价格走势(元/吨)



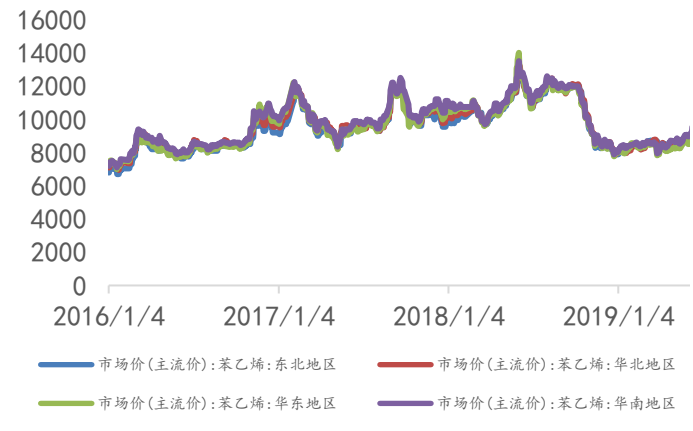
数据来源：wind，万联证券研究所

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)



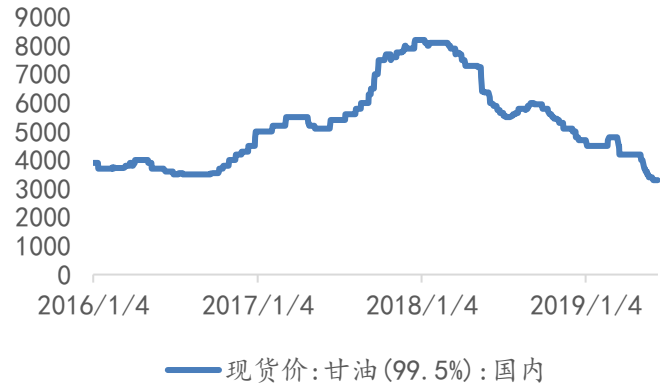
数据来源：wind，万联证券研究所

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)



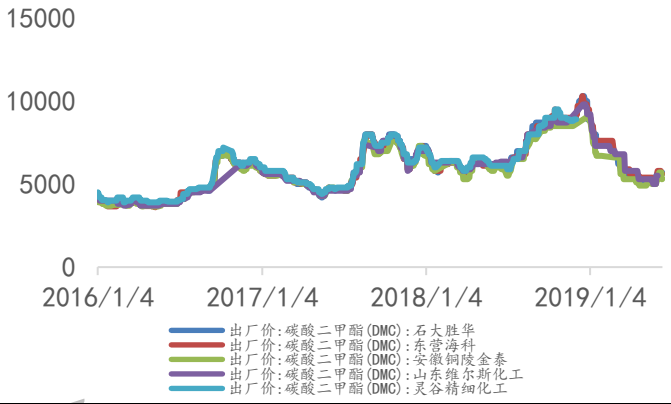
数据来源：wind，万联证券研究所

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

塑料三期权首秀稳起步

中化新网讯 7月6日，聚丙烯(PP)、聚氯乙烯(PVC)和线型低密度聚乙烯(LLDPE)期权在大连商品交易所正式挂牌交易。上市首日 3 个期权整体运行平稳，价格发现和避险功能初步显现，期权市场与标的期货市场联动良好。

胜利油田半年回收零散气5800万方

中化新网讯 滨南利853区块中的14口井，每天能够产生1000多立方米伴生气。胜利油田天然气销售公司新产业项目管理中心协调设置零散气回收点，将零散气“颗粒归仓”。目前，胜利油田80余个回收点，上半年共计回收零散气5800万立方米。

扬子石化沥青产销量创历史新高

中化新网讯 二季度以来，随着国内疫情进入常态化防控阶段，各地道路施工进程加快，沥青行情持续较好。扬子石化携手炼油销售公司，全力增产增销沥青创效益。6月份，该公司沥青产销量超过7.5万吨，同比增长超过50%，创下历史最好水平。

中韩石化乙烯产量6月份同比创新高

中化新网讯 6月份，中韩石化持续开展攻坚创效，不断提高装置生产负荷，通过平衡循环水温度、降低产品不合格率、调整工艺参数等方法，乙烯产量单月达到74775吨，超出历史同期最高产量1670吨。

沙特阿美连续第三个月上调亚洲市场轻油价格

中化新网讯 据道琼斯7月6日消息，沙特阿美公司周一上调了8月份一些市场的原油销售价格。沙特阿美上调8月份出售至远东市场的所有等级原油的官方销售价格，其中销售至亚洲的阿拉伯轻质原油价格比 7 月份上调 1 美元/桶，为每桶对阿曼/迪拜均价升水 1.2 美元。这也是沙特阿美连续第三个月上调亚洲市场轻质原油销售价格。

空气产品公司、ACWA Power和NEOM共同投资50亿美元建绿色氢工厂

中化新网讯 7月7日，空气产品公司与ACWA Power和NEOM宣布签署了一项协议，将共同投资50亿美元，建造一个使用可再生能源的世界级绿色氢基氨工厂。

行业核心观点：

农药：近日，中老边境的云南普洱市出现黄脊竹蝗入侵，目前累计发生面积近 10 万亩。我国黄脊竹蝗、草地贪夜蛾等虫害等防控形势依旧严峻。现已在我国 228 个县发现草地贪夜蛾成虫，较 2019 年提前两个月左右时间。海外蝗灾蔓延，国内草地贪夜蛾防控任务艰巨，农药行业的景气程度有所提升，拉动了我国杀虫剂的生产和出口。

化纤：目前全球多国经济重启，风险情绪有所改善，石油需求方面乐观情绪有所恢复。但新冠疫情二次蔓延风险可能会对夏季出游造成打击，同时市场对 OPEC+减产的凝聚力存疑。国际原油市场或将持续在区间内震荡。

新能源：氢能发展热潮来临，各国纷纷发布相关产业规划，加速氢能产业化进程。7 月 8 日，欧盟正式通过《欧盟能源系统集成战略》和《欧盟氢能战略》，为气候中和的经济提供动力。英国氢和燃料电池协会、中部地区氢和燃料电池网络协会等 6 家机构承诺投资 15 亿英镑到氢技术领域，并呼吁全面开启氢能战略。另据知识产权产业媒体 IPRdaily 与 incoPat 创新指数研究中心联合发布“2020 上半年全球氢能产业发明专利排行榜（TOP100）”显示，中国石化以 434 件专利位列第一。

投资建议：防虫害形势严峻，建议关注相关农药龙头；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