

## 国际原油全面上涨，尿素价格再创新高

——化工行业周观点（2.1-2.7）

强于大市（维持）

日期：2021年02月08日

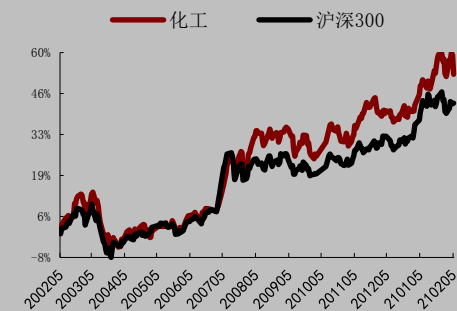
### 上周市场回顾：

- 上周中信行业指数中，基础化工板块上涨0.29%，同期沪深300上涨2.46%，基础化工板块同期落后大盘2.17个百分点。石油石化板块上涨1.88%，同期落后大盘0.58个百分点。其中，同德化工（22.10%）、上海家化（19.91%）、森麒麟（17.80%）、\*ST兆新（15.33%）、宏和科技（14.79%）位列涨幅前五；跌幅前五分别是：富森科技（-30.28%）、ST德威（-29.73%）、广州浪奇（-29.33%）、银禧科技（-20.11%）、达志科技（-18.77%）。

### 行业核心观点：

- **原油：**上周，国际原油价格全面上涨。据百川数据显示，2月5日，WTI原油价格为56.23美元/桶，较上期上涨7.43%，较上月上涨18.08%；布伦特期货价格为58.84美元/桶，较上期上涨5.96%，较上月上涨15.17%。供应方面，欧佩克1月份产量增幅小于预期，减产协议履行率上升，同时OPEC核心国家原油出口量下滑，以及2月份沙特阿拉伯承诺减产生效，给原油价格带来支撑。需求方面，近两周美国商业原油库存大幅下降，美国东北部地区遭遇严重暴风雪袭击，推动燃油需求增加，原油价格大幅上涨。短期来看，由于疫苗的加速发放以及对全球经济增速的乐观预期，预计原油价格将维持近期高位，建议关注相关国际能源组织机构动态以及全球疫情走势。
- **尿素：**上周，国内尿素市场价格大幅拉涨，创近期新高。据百川数据显示，2月5日，山东地区尿素小颗粒主流报价2110-2150元/吨，主流成交价格2100-2130元/吨，大颗粒报价2240-2250元/吨。在国际尿素价格暴涨的持续利好下，国内尿素价格强势上涨，企业开工率提升，频频高价成交。整体来看，当前各企业待发量大，叠加疫情以及春节临近导致的货运不畅，企业挺价意愿较浓，加之节后尿素季节性需求的增加，预计尿素价格将维持高位，建议关注国际尿素价格变化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、尿素下游需求不及预期。

### 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02月05日

### 相关研究

万联证券研究所 20210202\_行业动态跟踪\_AAA\_化工行业 20Q4 基金持仓跟踪  
万联证券研究所 20210201\_行业周观点\_AAA\_化工行业周观点（1.25-1.31）  
万联证券研究所 20210201\_行业周观点\_AAA\_新材料板块周观点

分析师：黄侃

执业证书编号：S0270520070001

电话：02036653064

邮箱：huangkan@wlzq.com.cn

## 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

## 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 0.29%，同期沪深 300 上涨 2.46%，基础化工板块同期落后大盘 2.17 个百分点。石油石化板块上涨 1.88%，同期落后大盘 0.58 个百分点。其中，同德化工 (22.10%)、上海家化 (19.91%)、森麒麟 (17.80%)、\*ST 兆新 (15.33%)、宏和科技 (14.79%) 位列涨幅前五；跌幅前五分别是：富森科技 (-30.28%)、ST 德威 (-29.73%)、广州浪奇 (-29.33%)、银禧科技 (-20.11%)、达志科技 (-18.77%)。

### 1.2 子板块行情

上周，中信基础化工二级子板块涨跌不一，有十九个子板块上涨。涨跌幅排名前五的分别是聚氨酯 (10.23%)、橡胶助剂 (6.77%)、氮肥 (5.71%)、合成树脂 (5.35%)、日用化学品 (5.19%)。涨跌幅后五的板块分别为有机硅 (-9.07%)、改性塑料 (-6.02%)、氟化工 (-5.17%)、膜材料 (-5.02%)、氯碱 (-4.90%)。

### 1.3 化工用品价格走势

上周，涨幅前五的化工品分别是：纯苯 (12.99%)、BDO (12.10%)、MMA (10.71%)、天然气期货 (9.72%)、异丁醛 (9.35%)。跌幅前五的化工品分别是：天然气现货 (-47.16%)、国内天然气 (-18.40%)、二氯甲烷 (-10.08%)、双氧水 (-8.79%)、乙烯 (-8.11%)。

图表 1. 上周化工产品涨跌幅前十名

产品	2021/2/5	2021/2/4	单位	较昨日	较上期	较上月
纯苯	5088	5000	元/吨	1.76%	12.99%	18.24%
BDO	16067	15633	元/吨	2.78%	12.10%	27.52%
MMA	12067	11933	元/吨	1.12%	10.71%	9.53%
天然气期货	2.935	2.789	美元/百万英热单位	5.23%	9.72%	13.72%
异丁醛	7600	7350	元/吨	3.40%	9.35%	-10.59%
正丁醇	9126	9093	元/吨	0.36%	9.12%	9.25%
PTMEG	21000	20500	元/吨	2.44%	9.09%	16.67%
DBP	8850	8950	元/吨	-1.12%	8.92%	9.94%
涤纶 FDY	6500	6500	元/吨	0.00%	8.79%	8.33%
PA6	13050	12800	元/吨	1.95%	8.52%	8.52%

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	2021/2/5	2021/2/4	单位	较昨日	较上期	较上月
天然气现货	3.171	3.171	美元/百万英热单位	0.00%	-47.16%	17.84%
国内天然气	3952	3966	元/吨	-0.35%	-18.40%	-39.76%
二氯甲烷	3106	3070	元/吨	1.17%	-10.08%	-7.64%

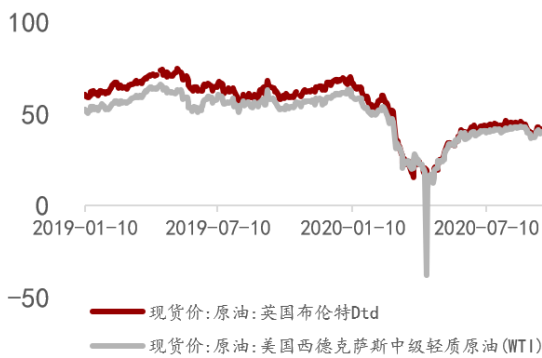
双氧水	1225	1240	元/吨	-1.21%	-8.79%	-11.62%
乙烯	850	895	美元/吨	-5.03%	-8.11%	-14.57%
三氯甲烷	2775	2740	元/吨	1.28%	-6.88%	-21.37%
碳酸二甲酯	6580	6640	元/吨	-0.90%	-4.22%	-10.84%
甲醇	1884	1881	元/吨	0.16%	-4.22%	-14.44%
合成氨	3304	3344	元/吨	-1.20%	-3.81%	1.54%
丙二醇	13100	13100	元/吨	0.00%	-3.68%	7.38%

数据来源: wind、百川资讯、万联证券研究所

## 2、原油和天然气

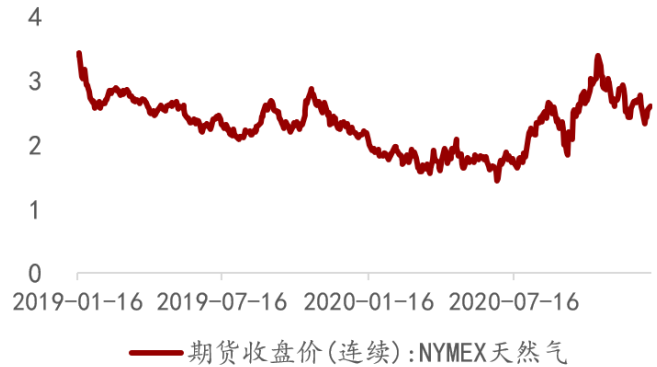
上周 WTI 原油价格为 55.69 美元/桶,较上期上涨 5.37%,较上月上涨 6.86%;布伦特期货价格为 58.46 美元/桶,较上期上涨 1.64%,较上月上涨 2.56%。周内前期,虽然市场对 OPEC+将继续执行减产、沙特将主动扩大减产幅度的前景持乐观预期,同时美国东北部地区遭遇数年来最严重的暴风雪袭击,或推动冬季燃油需求上涨,并抵消了对疫情形势可能抑制原油需求的担忧,但是全球疫情的蔓延导致投资者对原油需求的前景仍存忧虑,国际原油价格震荡为主。周内后期,欧佩克 1 月份产量增幅小于预期,减产协议履行率上升,同时 OPEC 核心国家原油出口量仍在下滑,以及 2 月份沙特阿拉伯承诺减产生效,另外,虽然 EIA 库存数据喜忧参半,但是市场对减产后续的乐观预期仍在,原油价格持续上涨。

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)

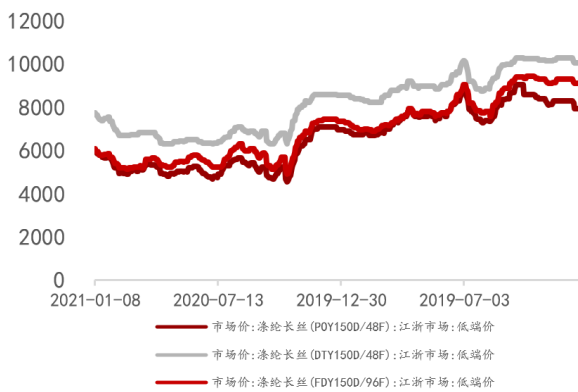


数据来源: wind、万联证券研究所

## 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)

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

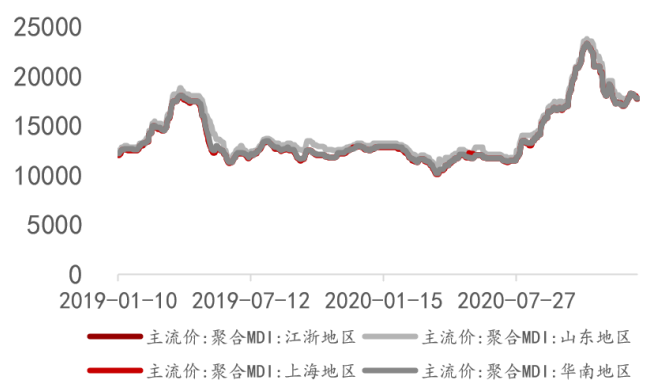
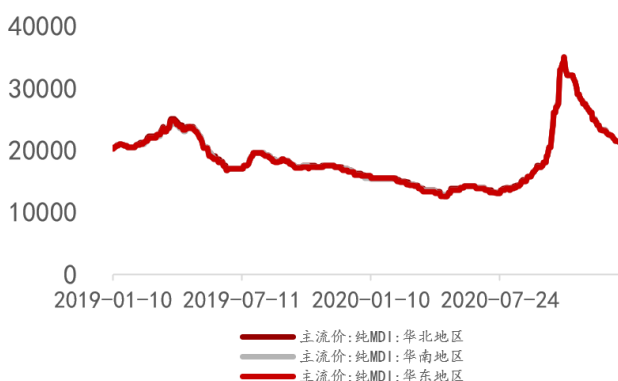
数据来源: iFind、万联证券研究所

#### 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

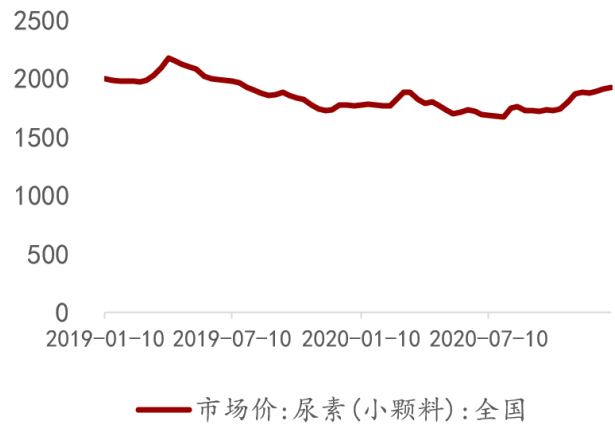
## 5、农药化肥

上周,草甘膦市场价格盘整。草甘膦主流报价至 2.9-3 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:上周国内尿素市场大幅拉涨。截止目前,山东及两河报价在 2080-2150 元/吨,成交价 2080-2130 元/吨。供应方面,据百川统计,上周国内日均产量 13.58 万吨,环比增加 1.23 万吨。2 月 4 日国内尿素日产 14.58 万吨,同比去年增加 2.89 万吨,开工率 70.85%,环比增加 9.40%,其中煤头开工 78.59%,环比增加 2.08%,气头开工 50.48%,环比增加 28.68%。继续关注装置动态。

图表 11. 国内草甘膦价格走势(元/吨)



图表 12. 国内尿素价格走势(元/吨)



数据来源: iFind、万联证券研究所

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	2021/2/5	单位	较上期	较上月	产品	2021/2/5	单位	较上期	较上月
乙烯	850	美元/吨	-8.11%	-14.57%	丙烯	6900	元/吨	-0.43%	-4.83%
维生素 VA	360	元/公斤	0.00%	7.46%	ABS	16814	元/吨	1.64%	3.88%
PTA	3960	元/吨	3.94%	6.74%	PBT	10800	元/吨	0.93%	8.00%
二甲苯	4742	元/吨	8.34%	20.66%	EVA	16740	元/吨	0.00%	0.00%

PX (GFR 中国)	736.33	美元/吨	7.73%	11.96%	苯胺	8200	元/吨	2.44%	2.44%
维生素 VC	51	元/公斤	0.00%	6.25%	TDI	12737.5	元/吨	4.51%	8.64%
涤纶 POY	6325	元/吨	6.30%	6.30%	聚合 MDI	19567	元/吨	0.86%	7.81%
天然橡胶	14091	元/吨	1.56%	3.11%	环氧丙烷	16633	元/吨	-2.16%	-12.07%
涤纶 FDY	6500	元/吨	8.79%	8.33%	有机硅 DMC	21000	元/吨	0.00%	-4.55%
DMF	10483	元/吨	-0.24%	28.50%	萤石 97 干粉	2750	元/吨	0.00%	2.80%
涤纶短纤	6500	元/吨	4.84%	6.56%	萤石 97 湿粉	2600	元/吨	0.00%	4.33%
纯苯	5088	元/吨	12.99%	18.24%	粘胶短纤	13750	元/吨	0.00%	17.02%
涤纶 DTY	8050	元/吨	2.55%	5.23%	双氧水	1225	元/吨	-8.79%	-11.62%
甲苯	4638	元/吨	8.24%	24.61%	PTFE 分散树脂	62000	元/吨	0.00%	3.33%
聚酯切片	5388	元/吨	4.62%	9.40%	MMA	12067	元/吨	10.71%	9.53%
丙酮	7817	元/吨	-3.29%	37.14%	草铵膦	172500	元/吨	0.00%	0.00%
MTBE	4754.09	元/吨	4.15%	14.04%	敌草隆	35000	元/吨	0.00%	1.45%
顺丁橡胶	11150	元/吨	0.68%	7.79%	毒死蜱	38250	元/吨	0.00%	0.00%
异丙醇	8100	元/吨	-3.57%	12.50%	吡虫啉	100000	元/吨	0.00%	1.01%
PC	21196	元/吨	1.73%	9.18%	代森锰锌	21500	元/吨	0.00%	0.00%
苯乙烯	7562	元/吨	7.72%	17.15%	叶酸	230	元/公斤	0.00%	9.52%
尿素	2089	元/吨	7.57%	18.02%	PTMEG	21000	元/吨	9.09%	16.67%
PA66	31666	元/吨	1.54%	3.48%	环氧乙烷	7450	元/吨	0.00%	-0.44%
磷酸一铵	2082	元/吨	1.17%	1.91%	PVA	12700	元/吨	0.00%	0.79%
磷酸二铵	2450	元/吨	0.00%	4.26%	纯 MDI	23150	元/吨	0.00%	6.19%
氯化钾	2034	元/吨	0.00%	0.00%	甲醛	1228	元/吨	-0.16%	-1.44%
硫酸钾	2911	元/吨	0.00%	0.00%	己二酸	8192	元/吨	1.14%	6.74%
磷矿石	374	元/吨	0.00%	0.00%	丙烯腈	12000	元/吨	2.56%	0.84%
黄磷	16493	元/吨	1.50%	1.59%	PMMA	16150	元/吨	0.00%	-3.58%
草甘膦	28800	元/吨	0.00%	3.60%	丁二烯	6500	元/吨	1.56%	-17.72%
百草枯	14000	元/吨	0.00%	1.82%	正丁醇	9126	元/吨	9.12%	9.25%

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

**生意社: 利好刺激不断 油价连续三个交易日显著上涨**

生意社讯 2月3日, 美国 WTI 原油期货市场价格上涨, 主力合约结算价报 55.69 美

元/桶，涨幅 0.93 美元。布伦特原油期货市场价格也出现上涨，主力合约结算价报 58.46 美元/桶，涨幅 1.00 美元。截止目前，本周油价已经连续三个交易日显著上涨，据生意社监测，WTI 近 3 日涨幅在 6.68%，布伦特涨幅在 6.10%。2 月 3 日 WTI 结算价已行至近一年来最高水平。此番上涨行情主要源于近期市场的多重利好，一方面，美国东南部暴风雪袭击带来的极寒天气导致燃料取暖需求急速上升。再者，近期石油输出国组织及其盟友 (OPEC+) 持续有效的推进减产给油价带来供应面的利好环境。再者，近两周美国商业原油库存大幅下降成为刺激油价上行的直接推手。

### 尿素市场：稳中伴涨 涨幅收窄 (20210205)

百川盈孚讯 山东地区尿素市场大稳小涨。小颗粒主流出厂报价 2110-2150 元/吨，主流成交价格 2100-2130 元/吨，大颗粒报价 2240-2250 元/吨。临沂接货价上涨至 2130 元/吨，菏泽接货价 2120 元/吨。目前山东地区开工稳定，但目前全国开工仍保持低位，海外价格表现强势，出口需求支撑，短时价格偏强运行。江苏地区尿素市场稳定。苏北报价 2110 元/吨，苏南报价 2180-2190 元/吨。苏北主流送到价 2100 元/吨，苏中主流送到价 2180 元/吨。苏南货源主发工业及东北市场，近期省内农业需求良好，行业开工低位，企业订单充足，国际价格强势拉涨，江苏尿素市场有望继续偏强运行。山西地区尿素报价暂稳。山西晋城主流大小颗粒外发暂不报价。大、小颗粒汽提参考价 2050-2090 元/吨，主发预收，部分企业淡储为主，暂不对外销售；开工方面，天泽部分装置转产液氨，小颗粒尿素产量减少。本周国内尿素价格普涨，行情尚可，预计节前尿素市场仍保持坚挺态势。

### 2020 年我国农药出口再创新高

中化新网讯 根据最新统计，2020 年我国农药出口金额达 116.8 亿美元，同口径相比增长 14.6%，再创历史新高。在当前形势下，我国农药出口实现两位数的增长引发多方高度关注。来自农药行业的专家、企业家认为，受益于国家推出的一系列纾困惠企政策，农药出口实现了高增长，这其中既有农药行业总体水平的提升和竞争力的增强，也有我国化工产业链供应链的稳定特别是产业配套齐全作为根本保证。

### 科思创将在上海新建聚氨酯分散体和聚酯树脂工厂

中化新网讯 科思创 2 月 5 日宣布，计划在其上海一体化基地建造一座全新的聚氨酯分散体 (PUD) 生产设施，用于满足亚太地区对环保涂料与粘合剂的需求。同时，科思创还计划在上海基地新建一条聚酯树脂生产线，为 PUD 提供原料。新工厂预计于 2024 年竣工。

### 恒力石化 30 万吨 PBS 类生物可降解塑料项目签约

中化新网讯 恒力石化股份有限公司在可降解塑料领域大手笔布局，一个月内先后签约年产 60 万吨、年产 30 万吨两大 PBS 类生物可降解塑料项目。2 月 1 日，恒力石化年产 30 万吨 PBS 类生物可降解塑料项目正式签约。至此，恒力石化已签约落地的可降解新材料项目达 93.3 万吨，将建成国内规模最大、产能最高的可降解新材料生产基地。随着最严“限塑令”的全面实施，国家持续升级塑料污染治理措施和力度，可降解塑料市场需求快速增长，缺口加大，恒力石化快速布局可降解聚酯新材料项目。恒力石化子公司康辉石化早在 2019 年 8 月就开始和大连理工合作，自主研发“PBS 类生物可降解聚酯新材料”生产配方。2020 年年初投资建设年产 3.3 万吨 PBS 类生物可降解聚酯新材料项目，并于 12 月 25 日一次性开车成功，吹响了恒力向可降解聚酯新材料领域进军的号角。



**行业核心观点:**

**原油:** 上周,国际原油价格全面上涨。据百川数据显示,2月5日,WTI原油价格为56.23美元/桶,较上期上涨7.43%,较上月上涨18.08%;布伦特期货价格为58.84美元/桶,较上期上涨5.96%,较上月上涨15.17%。供应方面,欧佩克1月份产量增幅小于预期,减产协议履行率上升,同时OPEC核心国家原油出口量下滑,以及2月份沙特阿拉伯承诺减产生效,给原油价格带来支撑。需求方面,近两周美国商业原油库存大幅下降,美国东北部地区遭遇严重暴风雪袭击,推动燃油需求增加,原油价格大幅上涨。短期来看,由于疫苗的加速发放以及对全球经济增速的乐观预期,预计原油价格将维持近期高位,建议关注相关国际能源组织机构动态以及全球疫情走势。

**尿素:** 上周,国内尿素市场价格大幅拉涨,创近期新高。据百川数据显示,2月5日,山东地区尿素小颗粒主流报价2110-2150元/吨,主流成交价格2100-2130元/吨,大颗粒报价2240-2250元/吨。在国际尿素价格暴涨的持续利好下,国内尿素价格强势上涨,企业开工率提升,频频高价成交。整体来看,当前各企业待发量大,叠加疫情以及春节临近导致的货运不畅,企业挺价意愿较浓,加之节后尿素季节性需求的增加,预计尿素价格将维持高位,建议关注国际尿素价格变化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、尿素下游需求不及预期。

## 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。

## 免责声明

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