

能源轉型與關鍵礦產

Dr Alexander Ressos, TEP
Attorney-at-Law (Switzerland), Solicitor (Hong Kong),
Solicitor (England & Wales)

能源轉型將重塑大宗商品貿易。預計未來幾十年石油和煤炭需求將下降，而電池、電動汽車和電網所需的銅、鎳、鈷、鋰及其他礦產的需求將增長。¹ 楚格的貿易商在這兩個領域都有佈局。Glencore 既是最大的煤炭生產商之一，也是最大的銅和鈷生產商及貿易商之一。其戰略是逐步收縮煤炭業務，同時擴大金屬業務。²

關鍵礦產貿易在政治上比石油貿易更為敏感。各國政府將這些礦產視為戰略資源。美國、歐盟（EU）和日本都已出台政策，以保障供應並減少對中國的依賴，因為中國在其中許多礦產的加工環節佔據主導地位。它們正與生產國簽訂協議，投資礦山和加工廠，並審查該領域的外國投資。歐盟 2024 年的《關鍵原材料法案》為本土開採、加工和回收設定了目標。³ 總部位於瑞士的貿易商必須在這種國家干預的環境中經營：這種環境可能為它們作為西方政府合作伙伴提供機遇，也可能使它們作為政府希望直接控制之貿易中的中間商而受到限制。

1 註釋

1. 國際能源署，Global Critical Minerals Outlook 2025，執行摘要，[iea.org](https://www.iea.org)：鋰、鎳、鈷、石墨和銅的需求強勁增長；到 2035 年銅

能源轉型與關鍵礦產

供應可能出現 30% 的缺口；排名前三的精煉國家佔關鍵礦產產量的 86%。

2. Glencore，新聞稿“Retention of the coal and carbon steel materials business”，2024 年 8 月 7 日，glencore.com：在收購 Elk Valley Resources（Teck 的鍊鋼用煤業務）後徵詢股東意見，Glencore 保留其煤炭業務，並繼續以負責任的方式逐步縮減其動力煤業務。
3. Covington，Global Policy Watch，“The EU Critical Raw Materials Act enters into force”，2024 年 5 月，globalpolicywatch.com：《關鍵原材料法案》（CRMA，Regulation (EU) 2024/1252）自 2024 年 5 月 23 日起生效；歐盟委員會，“European Critical Raw Materials Act”，commission.europa.eu：2030 年基準為歐盟年度需求的 10% 來自本土開採、40% 來自本土加工、25% 來自回收。

僅供一般參考。本文不構成法律或稅務意見，不能取代針對個別情況的專業意見，亦不建立律師與客戶關係。本文反映截至 2026 年 9 月的法律狀況。

網上版本：hk.helveticaregister.com/zug-the-energy-transition-and-critical-minerals