

液化天然气与电力贸易

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

自 2022 年以来，有两个市场的重要性显著上升。液化天然气（LNG）的货物与石油货物一样进行交易，在俄罗斯停止通过管道向欧洲供气之后，其全球贸易格局发生了重组。已经涉足天然气业务的日内瓦贸易公司随即扩大了头寸，与美国、卡塔尔和非洲的生产商签订长期合同，并建立起由液化天然气运输船和接收站构成的物流链。¹ 电力长期以来由专业参与者进行交易，如今已成为大型贸易商的一项业务：他们在欧洲市场上买卖电能块，为可再生能源设施提供融资，并向电网提供灵活性服务。²

这些市场与传统市场的不同之处在于其对基础设施（接收站、电网、储存能力）的依赖，以及比石油更为严密的监管。它们使大宗商品贸易更接近公用事业和能源政策，同时也使贸易商面临新的风险。2022 年价格的极端波动显示了这些风险的规模：多家能源贸易商不得不获得特别信贷额度，以应对其套期保值头寸的追加保证金要求。³ 第 H 部分将阐述这些事件对融资意味着什么。

1 注释

1. Trafigura, 2023 Annual Report: 2023 财年交易液化天然气 1120 万吨（2022 年为 1300 万吨，2021 年为 1400 万吨），天然气 2390 万吨；“来自美国、亚洲和中东的液化天然气进口增加，加上

液化天然气与电力贸易

来自非洲、阿塞拜疆和挪威的管道供应增加，导致欧洲的贸易流向彻底改变”；Gunvor Group, “Results 2022”：交易量减少至 1.65 亿吨（2021 年为 2.4 亿吨），主要原因是天然气交易下降。

2. Trafigura, 2022 Annual Report：与 IFM Investors 各占 50%的合资企业 Nala Renewables“推进对太阳能、陆上风电和电池储能的投资，以实现其 4GW 可再生能源目标”；2022 年底可再生能源组合为 2.8GW（2021 年为 1.7GW），投资额为 1.706 亿美元；计划在丹麦建设一座 1 吉瓦的可再生氢工厂；Wikipedia (en), 词条 “Mercuria”：2021 年以 1.69 亿美元收购清洁能源专业公司 Beyond6。
3. Trafigura, 2022 年 12 月 8 日新闻稿：与约 140 家银行的信贷额度总额提高至 730 亿美元；Trafigura, 2023 Annual Report：与约 150 家银行的信贷额度为 750 亿美元；欧洲中央银行（ECB），Financial Stability Review, 2022 年 11 月：2022 年年中的初始保证金约为 2021 年底的两倍；Reuters (hl.co.uk), 2024 年 2 月 26 日，引述一位贸易公司高管的话：“我们都面临追加保证金要求，纷纷急于向银行借款”。

仅供一般参考。本文不构成法律或税务意见，不能替代针对个案的专业意见，亦不建立律师与客户关系。本文反映截至 2026 年 9 月的法律状况。

在线版本：cn.helveticaregister.com/geneva-trading-in-liquefied-natural-gas-and-electricity