



哈萨克斯坦电解铝产业发展现状及前景介绍

-与欧亚资源集团（ERG）合作生产铝方面的机遇

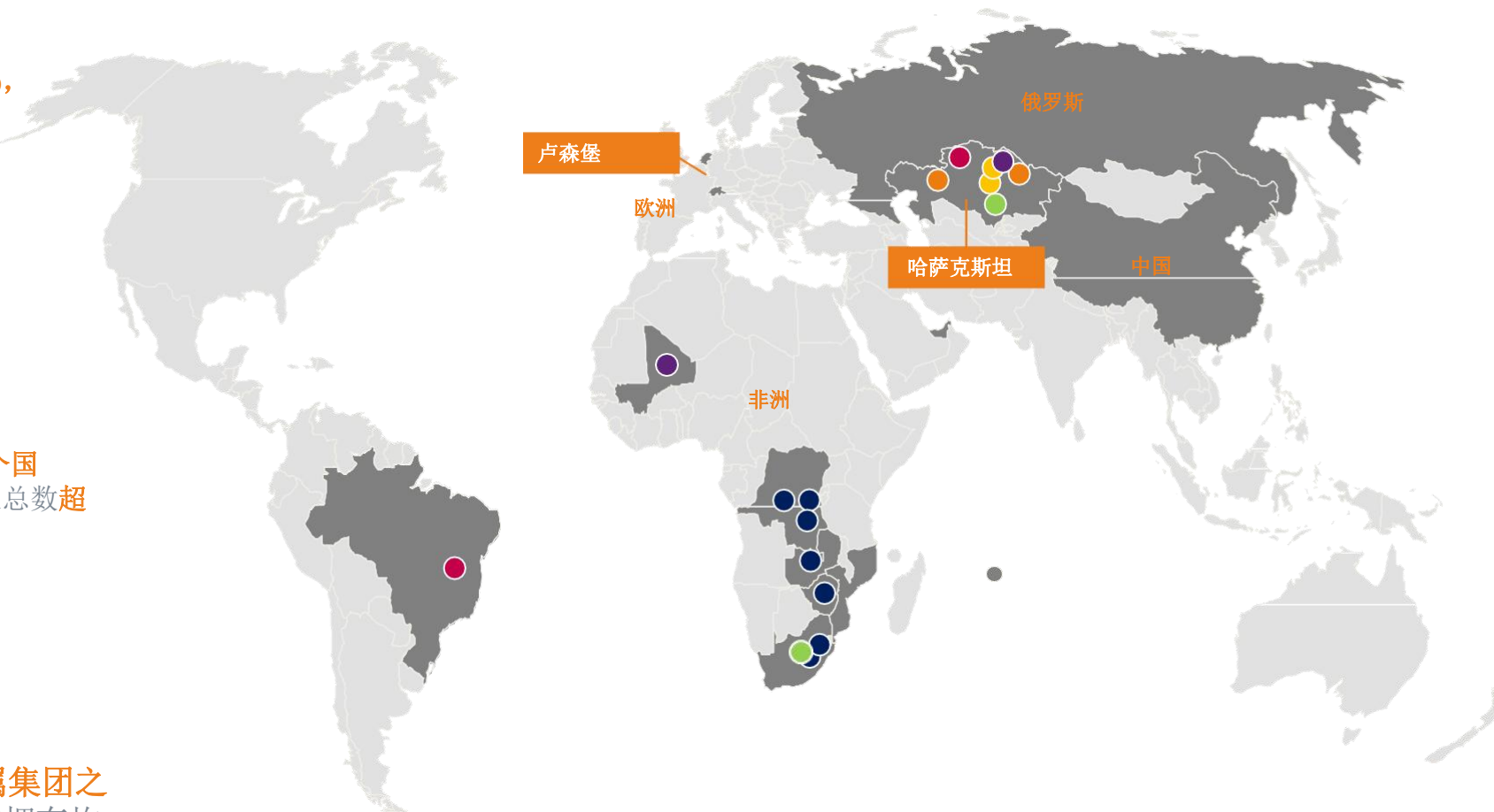
2026年5月10日

Eurasian Resources Group
www.eurasianresources.lu

- 欧亚资源集团（Eurasian Resources Group，以下简称“欧亚资源”）是一家领先的多元化自然资源集团，集采矿、加工、能源、物流和营销运营于一体。
- 欧亚资源总部位于卢森堡大公国，哈萨克斯坦共和国政府为其主要股东，持股比例为40%。

- 业务遍及亚洲、欧洲、非洲和拉丁美洲的15个国家——是全球行业最大的雇主之一。集团员工总数超过75,000人。
- 产品供应至40多个国家。

- 欧亚资源是业务多元化的矿业与金属集团之一，在黑色金属、有色金属及能源领域拥有均衡的产品组合。
- 成本竞争力：全球高碳铬铁生产的成本竞争优势行业领导者；在全球铝成本曲线上稳居第一分位；全球成本效益最高的铜和钴生产商之一。

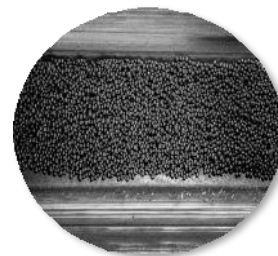


- 铁合金
- 氧化铝和铝
- 其他有色金属（铜和钴——核心业务）
- 铁矿石
- 能源
- 物流



氧化铝和铝

哈萨克斯坦铝业公司
(Aluminium of Kazakhstan),
哈萨克斯坦电解铝厂



铁矿石

铁矿石精矿和球团——索科洛夫-萨尔拜采矿生产联合企业 (SSGPO) / 卡恰雷 (Kachary);
铁矿石——巴伊亚矿业公司 (BAMIN)



铁合金

全球最大的铬铁生产商
(按铬含量计)



其他有色金属

铜金属
铜精矿
氢氧化钴



能源

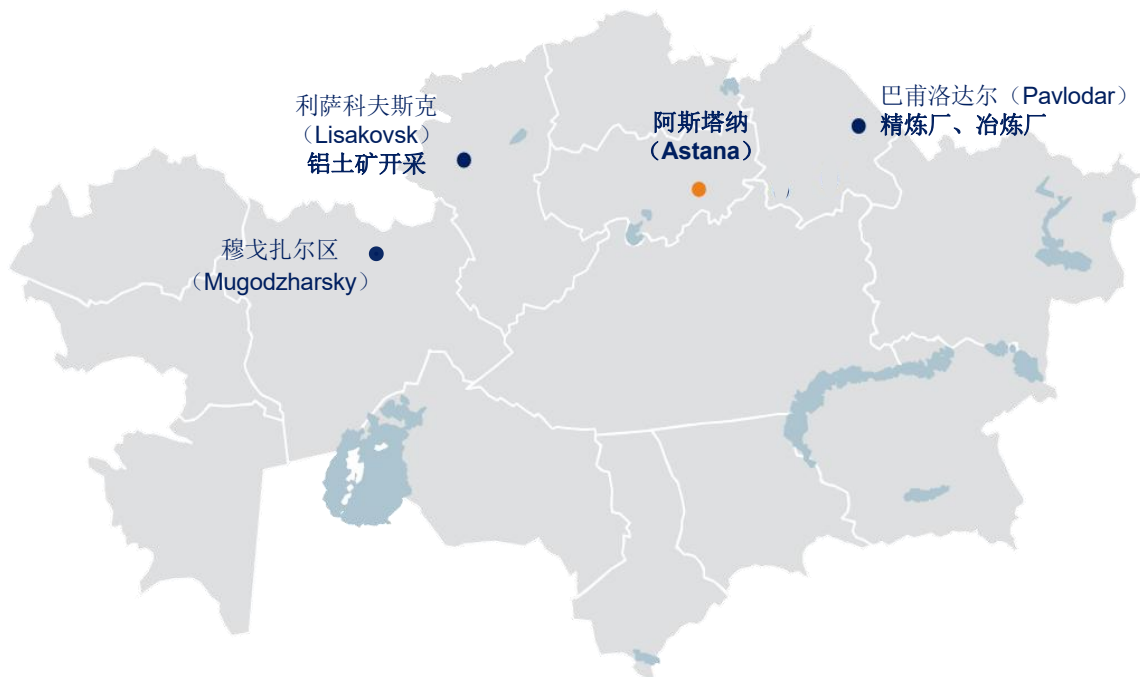
煤炭
电力



物流

储量和全球地位

- **排名：**哈萨克斯坦铝土矿储量目前位居全球**第11位**。
- **储量：**已探明总储量估计约为**1.6亿吨**。
- **矿石质量：**矿石主要为**岩溶型铝土矿**。主要矿床（如红十月矿区）通常具有较低铝硅比（ Al_2O_3 / SiO_2 约为3.5-4），需要采用**拜耳-烧结法**等专门工艺进行加工。



地理分布

- **科斯塔奈州（图尔盖铝土矿盆地）：**该国主要的铝土矿集中区，约占全国储量的**90-97%**。
- **阿克托别州：**拥有规模较小但值得关注的矿床，约占全国总量的**2-2.6%**。主要矿点包括**穆戈扎尔区 (Mugodzharsky)** 以及**尼克陶附近的舍列克廷斯科耶 (Shelektinskoye)** 矿床。

产量及行业参与者

- **产量：**哈萨克斯坦是**全球第8至第10大**铝土矿生产国，年产量约为**430万至520万吨**。
- **主要运营商：**哈萨克斯坦铝业公司（欧亚资源集团旗下企业）是行业主导者，负责从科斯塔奈采矿到巴甫洛达尔氧化铝精炼和铝冶炼的全流程运营。

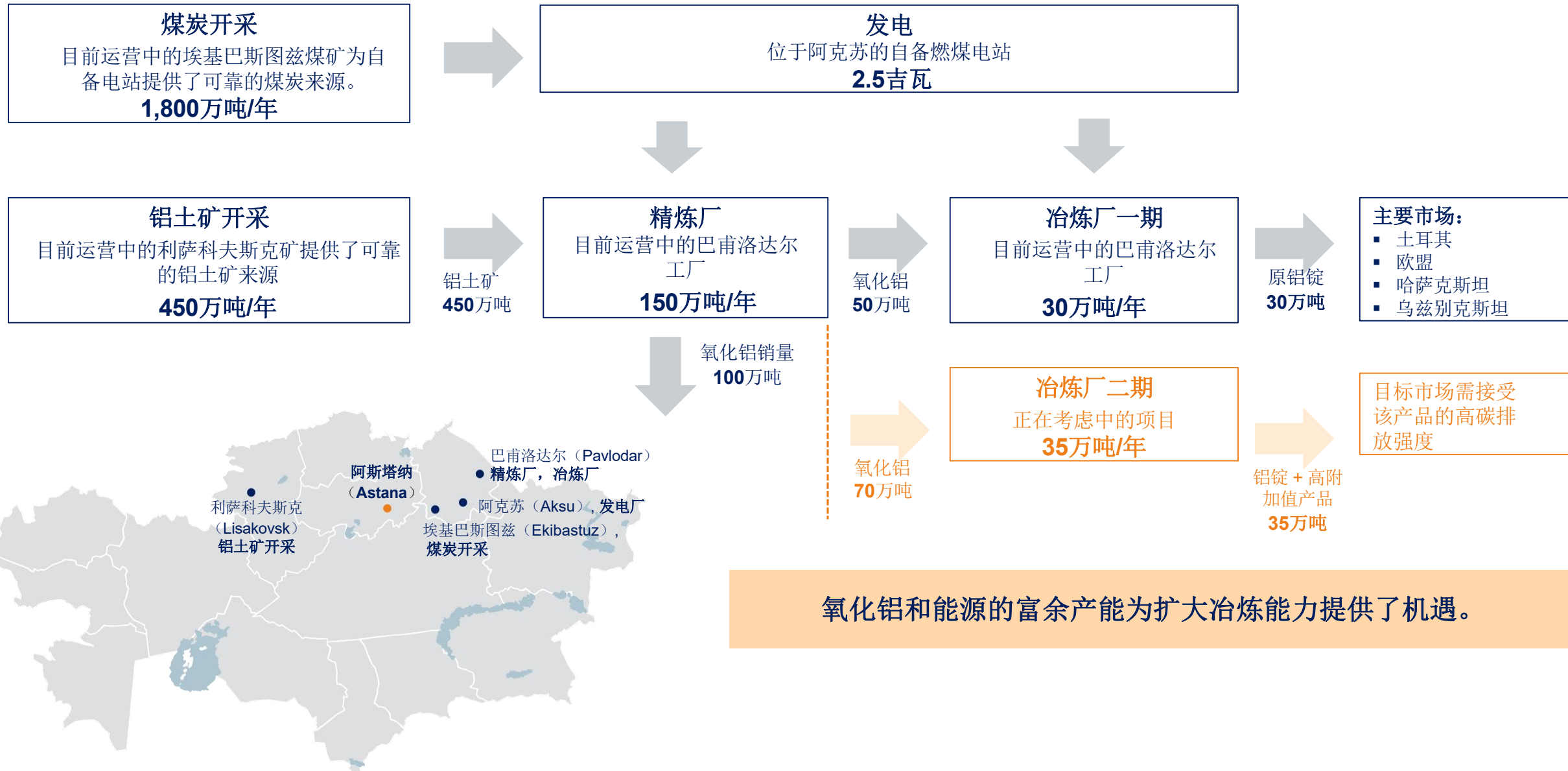
欧亚资源铝业务由以下两家企业运营：



阿斯塔纳国际交易所上市

<p>哈萨克斯坦铝业公司</p> <p>a) 铝土矿年开采量为450万至530万湿吨，内部进行精炼。</p> <p>b) 氧化铝年产量为130万至160万吨，铝土矿单耗约为每吨氧化铝2.5吨铝土矿。每年约80万至100万吨氧化铝对外销售，约50万吨供应给哈萨克斯坦电解铝厂。</p>	<p>股票代码：ALMNMKZ</p> <p>简介：https://aix.kz/issuers/aluminium-of-kazakhstan-jsc-almnmkz/</p> <p>2022年年报： https://k4txdyb.onk2.com/Runtime/Runtime/Form/MRA.Disclosure+Document+Display+Form?documentid=0655a364-30fa-4a17-b62e-9bde85b14f4b</p>
<p>哈萨克斯坦电解铝厂</p> <p>a) 铝产能最高为27万吨/年，每生产1吨铝需消耗1.9吨氧化铝。</p> <p>b) KAS-2项目计划将电解铝厂产能扩大35万至50万吨/年，并将内部氧化铝消耗量提升至150万吨/年。</p>	<p>股票代码：KAS</p> <p>简介：https://aix.kz/issuers/kazakhstan-aluminium-smelter-jsc-kas/</p> <p>2022年年报： https://k4txdyb.onk2.com/Runtime/Runtime/Form/MRA.Disclosure+Document+Display+Form?documentid=c395b240-9896-453e-8d7c-1b8b5d6c2d21</p>

欧亚资源铝板块垂直一体，氧化铝与低价煤电完全自给



氧化铝和能源的富余产能为扩大冶炼能力提供了机遇。

欧亚资源铝土矿储量

矿床	储量（百万吨）	Al ₂ O ₃	SiO ₂	Fe ₂ O ₃	CO ₂	S	Al ₂ O ₃ / SiO ₂ 比例
红十月 (Krasnoktyabrskoe)	70	43,4	12,1	19,36	2,88		3,6
东阿亚特斯基 (Vostochno-Ayatskoe)	37	44,1	8,8	21,10	1,11	0,06	5,0
阿亚茨科耶 (Ayatskoe)	1	44,5	8,4	21,31	0,78		5,3
合计	108						

铝土矿中的铝金属资源量估计为**1.15**亿吨

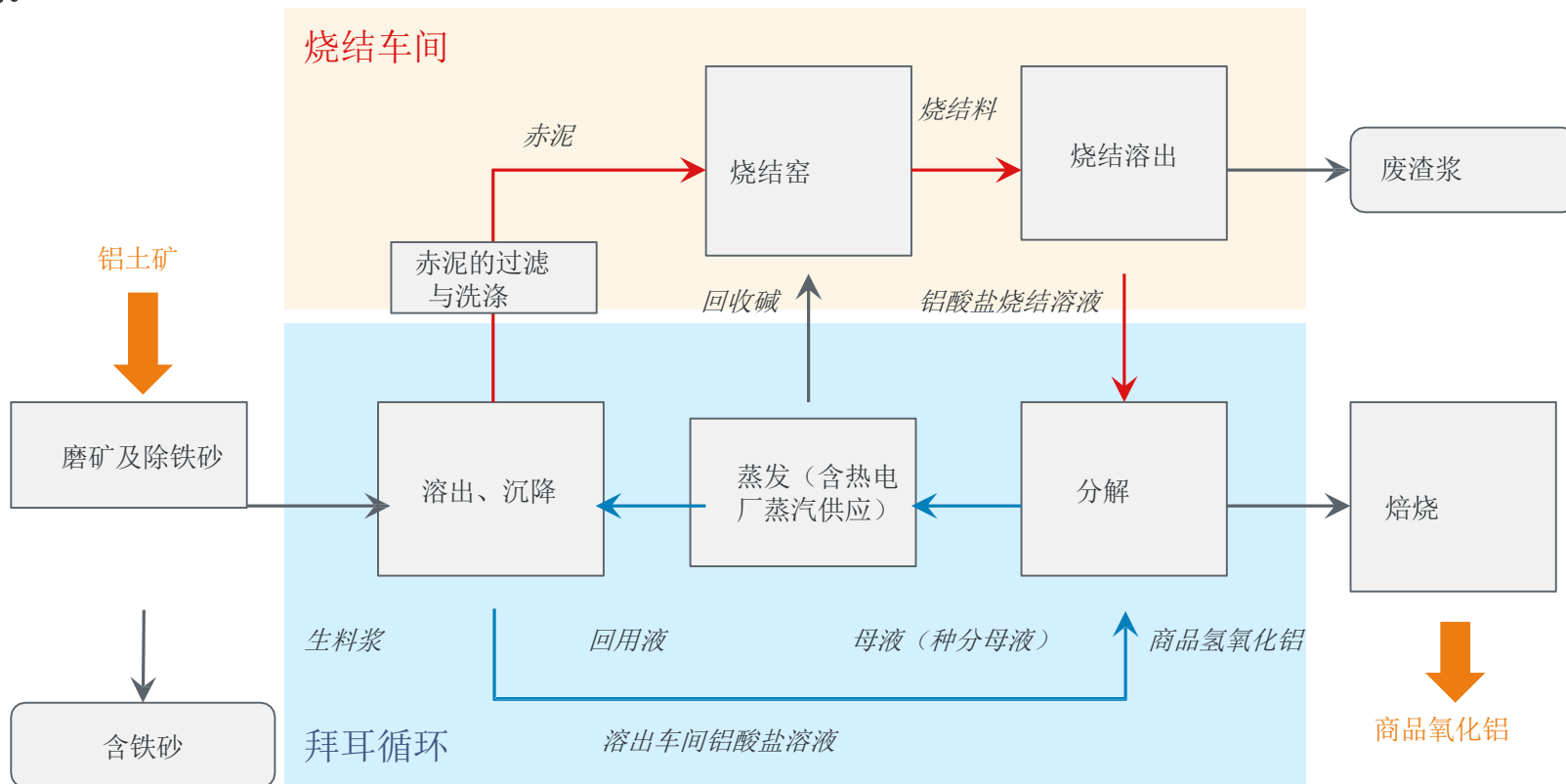
- 铝土矿可供开采至**2047**年
- 当前勘探目标初步清单显示，另有**1.5**亿吨铝土矿资源潜力
- 欧亚资源拥有一座石灰石矿床，为氧化铝精炼厂提供原料

氧化铝在巴甫洛达尔生产，采用拜耳-烧结串联工艺。

氧化铝精炼厂由隶属于该厂的相邻热电厂（CHP）供电和供汽。

精炼厂年产能最高可达160万吨。

每年预留资本支出预算，确保设备得到妥善维护，延长剩余使用寿命。

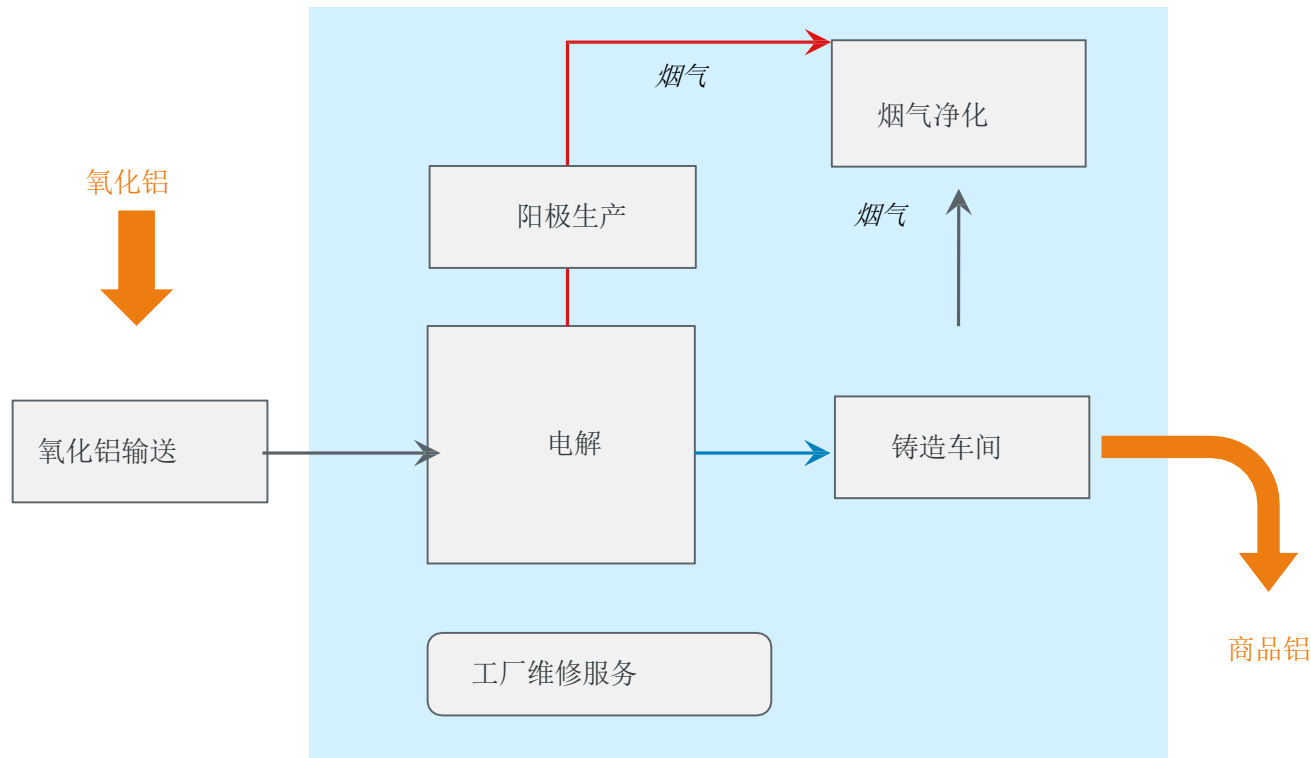


铝冶炼厂位于巴甫洛达尔，距氧化铝精炼厂13公里。
欧亚资源拥有并运营该电站。

电站（欧亚资源能源股份公司）为铝冶炼厂供电。

一条500千伏输电线路也隶属于欧亚资源。电力供应对欧亚资源集团而言是自备的，但对铝冶炼厂而言并非如此。

铝产能最高为27万吨/年。



全球铝市场：结构性上行周期伴随强劲盈利支撑



- 全球铝市场正进入一个结构性支撑周期，其驱动力来自中国供应受限以及能源转型需求的加速。
- 在电力、碳素和原材料成本上升背景下，全球铝成本曲线持续上移。
- 预计长期内铝价将在**3,000**美元/吨附近获得结构性支撑。
- 哈萨克斯坦的铝生产凭借其一体化的氧化铝供应和具有竞争力的电力成本，持续位于全球成本曲线的下半区。
- 在结构性支撑的铝价环境下，哈萨克斯坦的冶炼项目预计将实现强劲的利润空间和可观的回报。

在铝基本面良好、成本支撑不断上升以及哈萨克斯坦低成本优势的多重利好下，该项目有望实现持续的高利润和可观的长期回报。